

Upptagande till handel av aktier i

**Nordic Waterproofing Holding AB**

på Nasdaq Stockholm

## Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagande till handel av aktier i Nordic Waterproofing Holding AB (ett svenskt publikt aktiebolag) på Nasdaq Stockholm ("Upptagandet") i samband med genomförandet av Fusionen (såsom definierad i avsnittet "*Bakgrund och motiv för Fusionen*"). Med "Nordic Waterproofing", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Nordic Waterproofing Holding A/S, Nordic Waterproofing Holding AB, koncernen i vilken Nordic Waterproofing Holding A/S är moderbolag fram till verkställande av Fusionen, varefter Nordic Waterproofing Holding AB kommer att vara moderbolag i Nordic Waterproofing-koncernen, eller dotterföretag i Koncernen. Med "Avanza Bank" avses Avanza Bank AB (publ). För fler definierade termer, se avsnitt "*Definitioner*".

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2115. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterat att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. Prospektet finns tillgängligt i elektroniskt format på Bolagets webbplats ([www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)) och kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

Prospektet har upprättats med anledning av Upptagandet och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet riktar sig inte till personer som är bosatta i jurisdiktioner vars värdepappersmarknadsreglering förutsätter registrering av ytterligare prospekt eller annat dokument, eller några andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Följaktligen får varken Prospektet, övrigt material hänförligt till Fusionen eller annat till Prospektet hänförligt material, distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldiga att informera sig om och följa nämnda restriktioner, och att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid mot nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersmarknadsreglering. Varken Nordic Waterproofing Holding A/S eller Nordic Waterproofing Holding AB tar något ansvar för aktieägares, eller andras, brott mot tillämplig värdepappersmarknadsreglering. Nordic Waterproofing Holding A/S och Nordic Waterproofing Holding AB har ansökt hos Aktiemarknadsnämnden om dispens från tillämpningen av vissa bestämmelser i Nasdaq Stockholms takeover-regler avseende Fusionen, vilket Aktiemarknadsnämnden medgav i uttalandet AMN 2020:37.

Prospektet har upprättats i en svensk och en engelsk version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde. Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning Prospektet, Upptagandet eller andra legala frågor därmed ska avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvalsprinciper. Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Belopp som anges i Prospektet har i vissa fall avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren och därför summerar tabellerna i Prospektet inte alltid exakt. Samtliga finansiella belopp presenteras i svenska kronor (SEK) om inget annat anges. En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet "*Risikfaktorer*". Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Koncernen, inklusive fördelar och risker. Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon annan tidpunkt efter datumet för Prospektet, eller att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum.

Ingen person är eller har gjorts behörig att för Bolagets räkning ge någon information eller lämna någon utfästelse eller garanti i samband med Upptagandet annat än vad som anges i Prospektet. Om någon information, utfästelse eller garanti har givits eller lämnas kan sådan information, utfästelse eller garanti inte förlitas på som om den givits eller lämnats med Bolagets godkännande och Bolaget tar inte något ansvar avseende någon sådan information, utfästelse eller garanti. Vidare lämnar ingen i Bolagets styrelse, eller någon annan, någon utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, med undantag för vad som följer av tillämplig lag, vad avser korrektheten och/eller fullständigheten av den information som anges i Prospektet.

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i Prospektet bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana eller liknande termer. Avsnittet "*Risikfaktorer*" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande. De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet. Bolaget har ingen avsikt att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserat på ny information, framtida händelser, etcetera, utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen eller annan tillämplig lag eller reglering. Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Nordic Waterproofings verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets egna bedömningar och beräkningar.

### Särskild information till aktieägare i USA

Denna fusion avser värdepapper i ett bolag som är bildat enligt utländsk lag och är föremål för utländska regler om offentliggörande som skiljer sig från motsvarande regler som gäller i USA. Finansiella rapporter som inkluderas häri är upprättade enligt utländska redovisningsstandarder och är eventuellt inte jämförbara med finansiella rapporter för bolag i USA.

Det kan vara svårt för aktieägare i USA att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal värdepapperslagstiftning eftersom bolaget är beläget utanför USA och vissa eller samtliga av dess ledande befattningshavare och styrelseledamöter är bosatta i andra länder än USA. Aktieägare i USA kommer eventuellt inte kunna stämma bolaget eller dess ledande befattningshavare och styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelse av amerikansk värdepapperslagstiftning. Det kan vara svårt att få bolaget och dess dotterbolag att underkasta sig en dom från en amerikansk domstol.

Aktieägare i USA bör vara medvetna om att emittenten kan komma att förvärva värdepapper på annat sätt än genom fusionen, såsom på den öppna marknaden eller genom privata transaktioner till förhandlat pris.

## Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	2
Risikfaktorer .....	7
Viktiga datum.....	18
Bakgrund och motiv för Fusionen .....	19
Marknadsöversikt .....	21
Verksamhetsbeskrivning .....	29
Utvald finansiell information .....	45
Operationell och finansiell översikt.....	57
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information .....	64
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	67
Bolagsstyrning.....	74
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	81
Bolagsordning .....	87
Legala frågor och kompletterande information .....	89
Skattefrågor.....	97
Fusionsplan.....	100
Handlingar införlivade genom hänvisning .....	104
Definitionslista .....	105
Adresser .....	106

### Preliminär tidplan

Sista handelsdag i aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S:	27 november 2020
Första handelsdag i aktier i Nordic Waterproofing Holding AB:	30 november 2020

### Information om aktien

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm:	NWG
ISIN-kod:	SE0014731089
LEI-kod:	5493000T8MZ5GQREJW94

### Finansiell kalender

Delårsrapport för tredje kvartalet 2020:	3 november 2020
Delårsrapport för fjärde kvartalet 2020:	9 februari 2021

# Sammanfattning

## Inledning och varningar

<b>Inledning och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>Emittenten</b>	<p>Registrerat företagsnamn: Nordic Waterproofing Holding AB</p> <p>Organisationsnummer: 556839-3168</p> <p>LEI-kod: 5493000T8MZ5GQREJW94</p> <p>ISIN-kod: SE0014731089</p> <p>Adress: Rönnowsgatan 12, 252 25 Helsingborg</p> <p>Telefon: +46 42 36 22 40</p> <p>Webbplats: <a href="http://www.nordicwaterproofing.com">www.nordicwaterproofing.com</a></p>
<b>Behörig myndighet</b>	<p>Finansinspektionen</p> <p>Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm</p> <p>Telefon: +46 84 08 980 00</p> <p>Webbplats: <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a></p>
<b>Dagen för godkännande av prospektet</b>	11 september 2020

## Nyckelinformation om emittenten

### Vem är emittent av värdepapperen?

<b>Information om emittenten</b>	<p>Nordic Waterproofing Holding AB, org.nr 556839-3168, har sitt säte i Helsingborg. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 5493000T8MZ5GQREJW94.</p>
<b>Emittentens huvudverksamhet</b>	<p>Nordic Waterproofing är verksam på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i bland annat Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing har en stark varumärkesportfölj och en bred kundbas som i kombination med 17 produktions- och prefabriceringsenheter, 15 försäljningskontor samt ett antal distriktskontor i Finland och franchisebolag för installationstjänster i Danmark, utgör den europeiska plattform från vilken Nordic Waterproofing kan leverera sina helhetslösningar för tätskikt. Med helhetslösning för tätskikt avses alla produkter och tjänster som krävs för att skapa en fullgod tätskittslösning. Nordic</p>

	<p>Waterproofings verksamhet är indelad i två rörelsesegment: Products &amp; Solutions och Installation Services. Nordic Waterproofing tillhandahåller ett brett utbud av tätskiktsprodukter konstruerade för det krävande klimatet i Norden som är anpassade till olika typer av tak. Inom rörelsesegmentet Products &amp; Solutions erbjuder Bolaget huvudsakligen egentillverkade produkter och lösningar för låglutande och lutande tak men erbjuder även underleverantörstillverkade produkter som ett komplement till Bolagets egenproducerade produkter. Verksamheten inom rörelsesegmentet bedrivs i Norden och i Nordeuropa. Nordic Waterproofing erbjuder sina kunder nyckelfärdiga installationstjänster i Sverige, Danmark och Finland, som omfattar såväl byggandet av hela taket som enstaka takläggningstjänster. Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i Bolagets verksamhet och består huvudsakligen av installation och underhåll med Bolagets egna takprodukter för kommersiella fastigheter och bostäder.</p>																																																				
<p><b>Emittentens aktieägare</b></p>	<p>Före verkställandet av den gränsöverskridande omvända fusion som innebär att Nordic Waterproofing Holding A/S absorberas av sitt helägda svenska dotterbolag Nordic Waterproofing Holding AB ("Fusionen"), och per dagen för Prospektet, äger moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S samtliga 24 083 935 aktier i Nordic Waterproofing Holding AB.</p> <p>Aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Nedan återges en sammanfattning av Nordic Waterproofing Holding A/S ägarstruktur per den 30 juni 2020.</p> <table border="1" data-bbox="603 846 1345 1352"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel av kapital</th> <th>Andel av röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Svolder</td> <td>3 120 501</td> <td>13,0%</td> <td>13,1%</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Funds</td> <td>2 117 589</td> <td>8,8%</td> <td>8,9%</td> </tr> <tr> <td>Mawer Investment Management</td> <td>2 014 642</td> <td>8,4%</td> <td>8,4%</td> </tr> <tr> <td>Carnegie Fonder</td> <td>1 663 043</td> <td>6,9%</td> <td>7,0%</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken Fonder</td> <td>1 552 159</td> <td>6,4%</td> <td>6,5%</td> </tr> <tr> <td>Länsförsäkringar Fonder</td> <td>1 539 840</td> <td>6,4%</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <td>Alcur Fonder</td> <td>1 213 174</td> <td>5,0%</td> <td>5,1%</td> </tr> <tr> <td>Tredje AP-fonden</td> <td>1 088 707</td> <td>4,5%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>Prior &amp; Nilsson Fonder</td> <td>843 717</td> <td>3,5%</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>Canaccord Genuity Wealth Management</td> <td>567 343</td> <td>2,4%</td> <td>2,4%</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>8 363 220</td> <td>34,7%</td> <td>34,2%</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>24 083 935</b></td> <td><b>100,0%</b></td> <td><b>100,0%</b></td> </tr> </tbody> </table>	Namn	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster	Svolder	3 120 501	13,0%	13,1%	Swedbank Robur Funds	2 117 589	8,8%	8,9%	Mawer Investment Management	2 014 642	8,4%	8,4%	Carnegie Fonder	1 663 043	6,9%	7,0%	Handelsbanken Fonder	1 552 159	6,4%	6,5%	Länsförsäkringar Fonder	1 539 840	6,4%	6,4%	Alcur Fonder	1 213 174	5,0%	5,1%	Tredje AP-fonden	1 088 707	4,5%	4,6%	Prior & Nilsson Fonder	843 717	3,5%	3,5%	Canaccord Genuity Wealth Management	567 343	2,4%	2,4%	Övriga aktieägare	8 363 220	34,7%	34,2%	<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Namn	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster																																																		
Svolder	3 120 501	13,0%	13,1%																																																		
Swedbank Robur Funds	2 117 589	8,8%	8,9%																																																		
Mawer Investment Management	2 014 642	8,4%	8,4%																																																		
Carnegie Fonder	1 663 043	6,9%	7,0%																																																		
Handelsbanken Fonder	1 552 159	6,4%	6,5%																																																		
Länsförsäkringar Fonder	1 539 840	6,4%	6,4%																																																		
Alcur Fonder	1 213 174	5,0%	5,1%																																																		
Tredje AP-fonden	1 088 707	4,5%	4,6%																																																		
Prior & Nilsson Fonder	843 717	3,5%	3,5%																																																		
Canaccord Genuity Wealth Management	567 343	2,4%	2,4%																																																		
Övriga aktieägare	8 363 220	34,7%	34,2%																																																		
<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>																																																		
<p><b>Viktigaste administrerande direktörer</b></p>	<p><b>Bolagets styrelse</b></p> <p>Bolagets styrelse består av Mats O. Paulsson (ordförande), Leena Arimo, Steffen Baungaard, Allan Lindhard Jørgensen, Riitta Palomäki, Hannu Saastamoinen och Kristina Willgård.</p> <p><b>Bolagets ledande befattningshavare</b></p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Martin Ellis (verkställande direktör), Per-Olof Schrewelius, Bengt-Erik Karlberg, Mats Lindborg, Esa Mäki, Paul Erik Rask, Martin Tholstrup och Thomas Zipfel.</p>																																																				
<p><b>Revisor</b></p>	<p>Bolagets revisor är sedan 2019 Deloitte AB, som vid årsstämman avseende räkenskapsåret 2019 omvaldes för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Deloitte AB är Jeanette Roosberg.</p>																																																				

## Finansiella nyckelinformationen för emittenten

(MSEK)	1 januari – 31 december			1 januari – 30 juni	
	2019 <sup>1</sup>	2018 <sup>2</sup>	2017 <sup>3</sup>	2020 <sup>4</sup>	2019 <sup>5</sup>
Nettoomsättning	3 121,6	2 679,7	2 186,8	1 618,5	1 458,3
Bruttoresultat	813,3	679,7	584,1	439,8	370,6
Rörelseresultat (EBIT)	260,3	212,1	193,7	139,0	88,7
Resultat före skatt	232,6	190,3	174,2	124,9	70,5
Periodens resultat	195,8	151,8	137,6	99,8	56,2

**Koncernens balansräkning i sammandrag**

(MSEK)	31 december			30 juni	
	2019 <sup>6</sup>	2018 <sup>7</sup>	2017 <sup>8</sup>	2020 <sup>9</sup>	2019 <sup>10</sup>
Summa tillgångar	2 536,2	2 127,0	1 756,1	2 782,5	2 721,0
Eget kapital	1 209,6	1 105,6	1 009,8	1 294,2	1 084,1

**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag**

(MSEK)	1 januari – 31 december			1 januari – 30 juni	
	2019 <sup>11</sup>	2018 <sup>12</sup>	2017 <sup>13</sup>	2020 <sup>14</sup>	2019 <sup>15</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	312,2	184,8	126,1	28,4	16,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-142,0	-311,2	-158,8	-21,2	-112,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-80,0	-73,2	-140,0	-22,8	67,4

<sup>1</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>2</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>3</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>4</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>5</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>6</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>7</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>8</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>9</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>10</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>11</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>12</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>13</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>14</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>15</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

## Specifika nyckelriskerna för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Det finns en risk att efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster minskar till följd av förhållanden i världsekonomin, negativa förändringar i ekonomin i Europa och i övriga världen samt geopolitisk oro, konjunkturnedgång och försvagat konsumentförtroende.</li> <li>• Det finns en risk att Bolagets produktions- och installationsverksamhet drabbas av avbrott eller störningar till följd av exempelvis brand.</li> <li>• Det finns en risk att Bolaget åläggs böter och andra sanktioner till följd av bristande efterlevnad av konkurrensrättsliga regler.</li> <li>• Det finns en risk att Bolaget inte lyckas upprätthålla nödvändiga miljötillstånd för Bolagets produktionsverksamhet, att Bolaget åläggs att utföra sanerings- eller återställandeåtgärder till höga kostnader på grund av orsakade miljöföroreningar på fastigheter, att Bolaget hålls ansvarigt för föroreningar och att oxiderat bitumen, som Bolaget använder i sin produktion, klassificeras som cancerframkallande och att Bolaget tvingas byta ut oxiderat bitumen mot en annan bitumenkvalitet.</li> </ul>
--	--

## Nyckelinformation om värdepapperen

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper upptagna till handel	Aktier i Nordic Waterproofing Holding AB, org.nr 556839–3168. Aktierna har ISIN-kod SE0014731089.
Värdepapperens valuta, kvotvärde och antal	Per dagen för Prospektet uppgår Nordic Waterproofing Holding AB:s aktiekapital till 24 083 935 kronor och det finns totalt 24 083 935 aktier i Bolaget. Aktierna är denominerade i kronor och varje aktie har ett kvotvärde om en (1) krona. Samtliga aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Nordic Waterproofing Holding AB berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Nordic Waterproofing Holding AB. Samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding AB ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Vid beslut om att emittera nya aktier i Nordic Waterproofing Holding AB har aktieägare som huvudregel, i enlighet med vad som anges i aktiebolslagen (2005:551), företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de redan äger. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.
Utdelningspolicy	Styrelsen i Nordic Waterproofing Holding AB har antagit följande utdelningspolicy.  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.

### Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Nordic Waterproofing Holding AB har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Förutsatt att de formella fusionsstegen, och de villkor som ställts upp av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, uppfylls kommer aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm på eller omkring den 30 november 2020.
------------------------	--

## Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Det finns en risk att någon utdelning inte kommer att ske i framtiden.</li><li>• Det finns en risk att skillnaden mellan sälj- och köpkursen, från tid till annan, gör det svårare för aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.</li></ul>
--	---

## Nyckelinformation om upptagandet till handel på reglerad marknad

### På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

<b>Allmänna villkor för upptagande till handel och förväntad tidplan för upptagandet</b>	Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Förutsatt att de formella fusionsstegen, och de villkor som ställts upp av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, uppfylls kommer aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm på eller omkring den 30 november 2020.
<b>Kostnader för upptagandet</b>	Bolagets kostnader i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till 12 MSEK.

### Varför upprättas detta prospekt?

<b>Motiv</b>	Prospektet har upprättats med anledning av upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Fusionen. Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag vars aktier sedan den 10 juni 2016 är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Koncernens nuvarande struktur, med ett danskt moderbolag som är noterat på Nasdaq Stockholm, är relativt ovanlig och medför att processer för bolagsstyrning, regelefterlevnad och skatteadministration blir tidskrävande och kostsamma. Den 11 september 2020 antog styrelsen för Nordic Waterproofing Holding A/S och styrelsen för det helägda svenska publika aktiebolaget Nordic Waterproofing Holding AB en gemensam fusionsplan enligt vilken Nordic Waterproofing Holding A/S, såsom överlåtande bolag, avses fusioneras med Nordic Waterproofing Holding AB, såsom övertagande bolag. Enligt den av styrelserna antagna fusionsplanen kommer aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S erhålla en (1) aktie i Nordic Waterproofing Holding AB för varje innehavd aktie i Nordic Waterproofing Holding A/S den 30 november 2020. Förutsatt att de formella fusionsstegen, och de villkor som ställts upp av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, uppfylls kommer aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm på eller omkring den 30 november 2020. Vid denna tidpunkt kommer även handeln i aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S på Nasdaq Stockholm att upphöra.
<b>Intressekonflikter</b>	Det finns inga väsentliga intressekonflikter rörande upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.



## Risikfaktorer

*I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Nordic Waterproofings verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänförs till Koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan bland annat begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen.*

*Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.*

*Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.*

### **Risker hänförliga till Nordic Waterproofing-koncernens verksamhet, bransch och marknader**

#### **Utveckling i byggkonjunkturen, den allmänna konjunkturen och andra makroekonomiska faktorer**

Nordic Waterproofing bedriver verksamhet i flera länder och påverkas i likhet med andra företag av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, regionalt och lokalt. Förhållanden i världsekonomin och negativa förändringar i ekonomin i Europa, främst i Norden, och i övriga världen samt geopolitisk oro, konjunkturedgång och försvagat konsumentförtroende kan medföra att efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och tjänster minskar. Tätskiktmarknaden utgör en relativt liten del av byggmarknaden och följer typiskt sett svängningarna i byggkonjunkturen och tätskiktmarknaden omfattar liksom byggmarknaden både nybyggnationer och renoveringar. Nybyggnationsmarknaden har en stark koppling till den allmänna konjunkturen och har historiskt sett uppvisat ett mer cykliskt mönster än renoveringsmarknaden, men även renoveringsmarknaden tenderar att följa konjunkturen. Lägre byggaktivitet kan medföra att efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och tjänster minskar. Det finns också en risk att Nordic Waterproofing inte kan följa med i en framtida återhämtning och uppgång av byggmarknaden. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

#### **Risker relaterade till leverantörsförhållanden**

Nordic Waterproofings produkter består av komponenter från ett antal leverantörer. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Nordic Waterproofing beroende av att leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Många av Koncernens leverantörsförhållanden regleras genom mejlkorrespondens, prislista eller korta avtal som saknar tydliga villkor avseende leverans, försening, kvalitet och riskfördelning. Nordic Waterproofings kundavtal med bygghandeln i Sverige och Danmark föreskriver strikta

leveransvillkor kopplade bland annat till vite för det fall försening förekommer. Det finns en risk att Nordic Waterproofing inte kan skydda sig mot sådana viten genom korresponderande skydd från leverantörer vid försening eller bristande leverans. Tillgångsbrist hos Nordic Waterproofings leverantörer, eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Nordic Waterproofings tillgång till produkter på affärsmässigt godtagbara villkor kan påverka Nordic Waterproofings verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Nordic Waterproofing är i sin produktion beroende av råvaran bitumen som för närvarande levereras av ett fåtal leverantörer som, under lokala avtal, levererar till Nordic Waterproofings bitumenproduktionsverksamhet i Sverige, Finland och Danmark. En av dessa leverantörer befinner sig i företagsrekonstruktion som, enligt Södertörns tingsrätts beslut om förlängning den 15 juni 2020, ska pågå fram till den 15 september 2020. Leverantörens ansökan om företagsrekonstruktion föranleddes av långivande bankers beslut att inte förlänga leverantörens krediter. Bakgrunden till bankernas beslut är att leverantören under en period fram till den 12 maj 2020 ådragit sig höga finansiella kostnader till följd av de tidigare amerikanska sanktionerna mot leverantörens hälftenägare, venezuelanska PDVSA, och förbud att köpa råolja från Venezuela under denna period. Det finns en risk att Nordic Waterproofing inte i tillräcklig utsträckning har några gångbara alternativa leverantörer att köpa bitumen av för det fall denna leverantör inte längre kan fullfölja sina åtaganden, eller om samarbetet, av någon anledning, upphör. Om Nordic Waterproofing tvingas vända sig till alternativa leverantörer kan det medföra kostnader samt övergångsproblem i form av till exempel kvalitetskontroller och förändringar i produktionen.

En av Nordic Waterproofings två huvudleverantörer av gummikomponenter erbjuder särskilda gummikomponenter. Avtalet gäller fram till utgången av 2020. Bolaget bedömer att det skulle medföra vissa kostnader att med kort varsel ersätta denna leverantör och samtidigt bibehålla produktionen av samtliga komponenter. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Säsongvariationer och väderberoende**

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av årstider, där månaderna januari, februari och december är de svagaste månaderna. Normalt sker viss lageruppbyggnad under vinterhalvåret, som under sommarhalvåret övergår till lagerminskning till följd av den ökade aktiviteten på marknaden. Säsongvariationerna kan påverka omsättningen och resultaten för de olika kvartalen. Om vintern kommer tidigt kan det bland annat få effekten att Bolagets kunder väljer att skjuta upp planerade projekt, vilket i sin tur får negativ effekt på periodens resultat och kassaflöden. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen startar sent på våren. I kombination med kundorderstyrd tillverkning innebär säsongvariationerna dessutom kapacitetsplanering som delvis måste genomföras i förväg. Om variationerna skulle bli större än förväntat finns det en risk att de kan ha en negativ inverkan på Nordic Waterproofings verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg.

### **Konkurrensutsatt marknad**

Nordic Waterproofings största marknader är Sverige, Danmark, Finland och Norge. Konkurrensen på dessa marknader varierar mellan de olika länderna och inom vissa produktområden är Nordic Waterproofing särskilt konkurrensutsatt. Om Nordic Waterproofings konkurrenter utvecklar sina

produkter, förbättrar sina produktionsmetoder och kan erbjuda produkter till lägre priser, kan kunderna komma att föredra konkurrenternas produkter framför Nordic Waterproofings nuvarande och framtida produkter. Det finns en risk att syntetiska material, såsom PVC och TPO, som står för en liten del av Bolagets omsättning, ökar i popularitet på bekostnad av bitumen och EPDM, som står för en stor del av Bolagets omsättning. Nordic Waterproofings konkurrenter består främst av nordiska aktörer med lokal produktion. Det finns en risk att ökad import av produkter från europeiska aktörer leder till en ökad konkurrens på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet. Mot bakgrund av att den totala efterfrågan på bitumen- och EPDM-produkter är stabil bedömer Bolaget att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara hög.

### **Exponering mot ökade råvarupriser**

Nordic Waterproofing är beroende av ett antal insatsvaror för att kunna tillverka sina produkter, främst bitumen, ett material baserat på råolja, men även exempelvis syntetiskt gummi. Priset för bitumen bestäms månadsvis som en funktion av oljepriset, USD-kursen och ett produktpåslag. Trots att det finns prisjusteringsmöjligheter för att kompensera för eventuella prishöjningar på insatsvaror i ett antal av Nordic Waterproofings kundavtal, kan en fördröjning med upp till nio månader mellan justering av inpris och utpris bli aktuell. I vissa kundavtal har Nordic Waterproofing endast rätt att initiera förhandling om prishöjningar. Således finns det en risk att Nordic Waterproofing inte kan kompensera en ökad kostnad för insatsvaror genom ett högre pris mot kund eller att sådan kompensation först kan åstadkommas efter en period med negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Nordic Waterproofing säkrar från tid till annan priset på bitumen, i enlighet med Bolagets policy för hedging, genom hedgingarrangemang där Koncernen har möjlighet att säkra upp till 100 procent av inköp under en viss period. Beslut om huruvida hedging ska ske, samt om säkringsnivån, fattas gemensamt av behöriga personer enligt nämnda policy. Statusen avseende utestående hedgingarrangemang rapporteras till styrelsen månatligen. Sådana hedgingarrangemang eliminerar dock inte, utan fördröjer bara, effekten av prisfluktuationen. Det finns således en risk att Nordic Waterproofing inte kan priskompensera sina produkter fullt ut. En minskad tillgång till insatsvaror eller kraftigt ökade priser på dessa kan också komma att försvåra och försena Nordic Waterproofings möjlighet att tillverka och leverera produkter. Vidare finns det en risk att kunder, till följd av sänkta råvarupriser, kan komma att kräva prissänkningar i samband med omförhandling av kundavtal. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Osäkerheter kring potentiella effekter av Storbritanniens utträde ur EU**

Storbritannien lämnade EU den 1 februari 2020. Enligt utträdesavtalet gäller dock en övergångsperiod till och med den 31 december 2020. Under övergångstiden ska Storbritannien i vissa hänseenden fortfarande behandlas som en EU-medlemsstat, vilket innebär att Storbritannien kommer fortsätta att vara del av EU:s inre marknad. 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 och Bolagets försäljning i Storbritannien utgör mindre än två procent av Koncernens totala försäljning. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk, helt eller delvis, inträffar är hög och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg med anledning av den begränsade försäljningen i Storbritannien.

## **Operationella risker**

### **Produktionsstörningar och oplanerade driftstopp**

Nordic Waterproofings produktions- och installationsverksamhet kan drabbas av avbrott eller störningar i något led, till följd av till exempel brand, maskinhaveri, störningar i Nordic Waterproofings IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden, pandemier eller naturkatastrofer som kan få konsekvenser för Nordic Waterproofings förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder. Risken för, och vaksamheter mot, brand är det en del av produktionsprocessen eftersom Bolaget i stor utsträckning arbetar med oljebaserade råvaror som utsätts för värme och tryck och även med viss installation som kräver hög vaksamhet mot brand. Vissa av Bolagets produkter, såsom tråelement, kan även utsättas för brand. O gynnsamma väderförhållanden kan drabba odlingar av material för vissa av Bolagets produkter så att de försenas i tillväxt eller förstörs. Det föregående, liksom en anteciperad risk för detta, kan i sin tur medföra att kunder använder andra leverantörer. Vid Nordic Waterproofings produktionsanläggningar tillverkas olika produkter, vilket innebär att produktionen vid en störning inte enkelt kan flyttas till en annan anläggning utan betydande kostnader. Bolaget bedömer att risken för produktionsstopp och skador, såväl vid produktion som installation, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara hög.

### **Beroende av IT-system och IT-processer**

Nordic Waterproofings affärssystem är automatiserat och Nordic Waterproofings förmåga att hantera order och lagerhållning samt annan affärskritisk verksamhet är beroende av att Koncernens IT-system och IT-processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bland annat mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Kontinuerlig övervakning av status och månatliga uppdateringar genomförs för att skydda Koncernens IT-system, men det finns en risk att IT-avbrott eller andra problem med IT-system, beroende på varaktighet, omfattning och svårighetsgrad, kan inverka negativt på Nordic Waterproofings verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Risker relaterade till utbrottet av Covid-19**

Utbrottet av Covid-19, som den 30 januari 2020 klassificerades av WHO (Världshälsoorganisationen) som ett internationellt hot mot människors hälsa, har inneburit och kommer fortsätta innebära en omfattande påverkan i de länder där Nordic Waterproofing är verksamt. Bolaget påverkas primärt indirekt av Covid-19 genom utbrottets effekt på den makroekonomiska utvecklingen samt byggverksamheten och kunderna på Nordic Waterproofings geografiska marknader. Bolagets verksamhet kan också påverkas om en stor andel av Nordic Waterproofings anställda, eller Bolagets leverantörers anställda, drabbas av Covid-19 eller om nationella begräsningar och restriktioner påverkar dessa personers möjlighet att ta sig till, eller utföra, arbetet. Nordic Waterproofings affärsenheter i Storbritannien och Belgien fick, efter regeringsbeslut i respektive land, genomföra en temporär nedstängning i slutet av första kvartalet 2020. Under andra kvartalet har dock verksamheten successivt återupptagits, med fokus på Bolagets medarbetares hälsa och säkerhet. De händelser som beskrivs ovan kan resultera i störningar i distributionskedjan, såsom brist på insatsmaterial från Nordic Waterproofings leverantörer och försämrad leveranskapacitet till Bolagets kunder. Mot bakgrund av de effekter av Covid-19 på Bolaget som Nordic Waterproofing hittills noterat, bedömer Bolaget att sannolikheten

för att ovanstående risker kopplade till utbrottet av Covid-19, helt eller delvis, inträffar är hög och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

## **Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning**

### **Konkurrensrättsliga risker**

Nordic Waterproofing omfattas av konkurrensrättsliga regelverk i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Avtalsvillkor och prisarrangemang i avtal i Nordic Waterproofings verksamhet kan vara föremål för restriktioner enligt konkurrensrättsliga regelverk. Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor och priser som funnits vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheterna och domstolar som tillämpar konkurrensregler har även befogenhet att ålägga böter och andra sanktioner till följd av bristande efterlevnad. Det finns en risk att bristande efterlevnad av konkurrensrättsliga regler kan ha inträffat och kan komma att inträffa i framtiden. I den mån Nordic Waterproofing brister i efterlevnaden kan Koncernen påverkas negativt av regulatoriska påföljder och åtgärder samt av att inte kunna tillämpa avtalsvillkor som funnits vara i strid med regler. Vidare kan Nordic Waterproofings ställning på vissa marknader leda till att konkurrensmyndigheterna anser att Nordic Waterproofing har betydande marknadsinflytande på dessa marknader. Betydande marknadsinflytande på en eller flera marknader kan leda till restriktioner vad avser Nordic Waterproofings möjlighet att agera fritt på dessa marknader samt dess möjligheter att växa genom förvärv.

Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av taktättskikt var, under perioden mellan den 20 november 2014 och den 29 april 2020, föremål för en utredning av den danska konkurrens- och konsumentmyndigheten (Dk. *Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen*). Utredningen gällde eventuellt konkurrensbegränsande agerande på den danska marknaden genom framtagande och tillämpning av produktstandarder för taktättskikt. Myndigheten avslutade utredningen den 29 april 2020 utan att konstatera någon överträdelse av konkurrensrättslagstiftningen eller andra oegentligheter. Det kan dock inte uteslutas att konkurrensmyndigheterna i framtiden initierar utredningar av Nordic Waterproofing. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Regulatoriska förändringar och tolkningar**

Nordic Waterproofing är exponerat för risker relaterade till nybyggnationer i de länder Koncernen är verksamt. Ändringar av stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detaljplaner och exploatering av mark och bygglovsregler kan ändras i framtiden på ett sätt som gör att efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter minskar tillfälligt eller på lång sikt. Även regler kring subventioner, såsom ROT-avdrag i Sverige och hushållsavdrag i Finland (Fi. *kotitalousvähennys*), kan ändras vilket kan fördyra renovering av tak och därmed minska efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter på kort och lång sikt. Sådana lagändringar kan ha en negativ påverkan på Nordic Waterproofings verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nordic Waterproofing är även exponerat mot risker relaterade till ändringar och tillkomsten av lagar som styr användningen av insatsprodukterna som behövs för att tillverka dess produkter, produktionen i sig och de miljörelaterade tillstånd som krävs för tillverkningen på Nordic Waterproofings produktionsanläggningar. Ändringar i dessa lagar kan medföra att vissa produkter inte längre får tillverkas och att produktionen blir olönsam eller avsevärt dyrare än i dagsläget.

Vidare finns det en risk att uppställda krav för att erhålla tillämpliga certifikat ändras på ett sätt att Koncernen inte utan åtgärder i produktionen kan erhålla relevanta certifikat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Bristande immaterialrättsligt skydd**

Nordic Waterproofing innehar ett antal varumärken, domännamn samt patent. Nordic Waterproofing utvecklar, självt eller gemensamt, produkter och teknologier och är verksamt på en föränderlig produktmarknad. Nordic Waterproofings strategi för att säkerställa att det finns tillräckligt skydd för varumärken och immateriella rättigheter baseras på vad Koncernen bedömer vara affärsmässigt motiverat, och Bolaget använder en tredje part för att registrera och underhålla innehavda immaterialrätter. Det finns dock en risk att Nordic Waterproofing inte kommer att kunna försvara utvecklade produkter som saknar patentskydd och att dessa produkter är viktigare för Nordic Waterproofing och dess konkurrenskraft på marknaden än vad som tidigare bedömts vara affärsmässigt motiverat. Det finns även en risk att Nordic Waterproofing inte kommer att kunna försvara beviljade varumärken och patent. Det är inte heller säkert att Nordic Waterproofing inte anses göra intrång immateriella rättigheter som innehas av externa parter. Det finns vidare en risk att Nordic Waterproofing inte lyckas skydda oregistrerade egenutvecklade produkter, bibehålla registrerade varumärken och patent eller anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Bristande företagsstyrning och policyefterlevnad**

Nordic Waterproofing står inför risken att befattningshavare i Koncernen fattar beslut som inte överensstämmer med Nordic Waterproofings strategi, interna riktlinjer och policydokument, exempelvis Bolagets uppförandekod eller visseblåsarpolicy. Vidare kan anställda inom Nordic Waterproofing, vilka under 2019 uppgick till i genomsnitt 1 116 heltidsanställda (genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster), och dess kunder samt leverantörer utföra handlingar som är oetiska, brottsliga (till exempel brott mot tillämplig korruptions- och mutlagstiftning) eller som på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Nordic Waterproofings interna riktlinjer och policydokument. Det finns en risk att Nordic Waterproofings internkontroll och andra åtgärder för att säkerställa att lagar, regler, interna riktlinjer och policydokument efterlevs visar sig vara otillräckliga. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Miljö tillstånd och miljöfarlig verksamhet**

Produktionsverksamheten i Sverige, Finland och Danmark är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller och utsläpp. Förändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar som innebär nya eller strängare krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö, liksom en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av lagar och regleringar, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för den verksamhet inom Nordic Waterproofing som är föremål för nämnda regleringar. Det finns en risk att Nordic Waterproofing inte lyckas möta sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt eller upprätthålla nödvändiga tillstånd.

Nordic Waterproofings verksamhet kan ha orsakat eller komma att orsaka miljöföroreningar. Det har konstaterats att förorening av mark förekommer på två fastigheter i Danmark som ägs eller som har ägts av Koncernen. Avseende den ena fastigheten som är förorenad är Nordic Waterproofing förpliktigad att hålla i drift ett igångsatt reningssystem av grundvatten. Avseende den andra fastigheten som har ägts av Nordic Waterproofing finns det en risk att myndigheten gör gällande att den nuvarande ägaren ska utföra sanerings- och återställande åtgärder som den nuvarande ägaren i sin tur, på kontraktuella grunder, kan kräva ersättning för av Nordic Waterproofing. Nordic Waterproofing har inte utfört en teknisk undersökning av marken vid produktionsfaciliteten i Värnamo vilket innebär att det finns en risk att Koncernen inte har identifierat potentiella föroreningar orsakade av verksamheten. Eventuella föroreningar till följd av Koncernens verksamhet kan medföra att Koncernen åläggs att utföra sanerings- eller återställandeåtgärder till höga kostnader.

Nordic Waterproofings verksamhet i Värnamo är till viss del integrerad med tidigare ägarens koncernbolag, Trelleborg Sealing Profiles Sweden AB, och produktionsfaciliteterna ligger på intilliggande fastigheter. Verksamheterna delar miljötillstånd för produktion av 25 000 ton gummikomponenter per år, men med separat rapportering till myndigheterna. Verksamhetsutövaren ansvarar för att villkor i tillstånd följs och vid överträdelse av tillämpliga villkor för miljöfarlig verksamhet eller föroreningar kan myndigheten rikta anspråk mot den som anses vara verksamhetsutövare. Delat tillstånd mellan två olika verksamhetsutövare innebär att det finns en risk att myndigheter kan rikta anspråk mot antingen Nordic Waterproofing eller Trelleborg Sealing Profiles Sweden AB vid ett överskridande av tillämpliga villkor i tillståndet eller förorening för det fall det inte är tydligt vem som bidragit till överskridandet eller föroreningen. Det finns en risk att Nordic Waterproofing offentligt kan hållas ansvarig för villkorsöverskridanden eller föroreningar som Nordic Waterproofings verksamhet inte orsakat.

Nordic Waterproofing använder oxiderat bitumen i sin produktion i Sverige och Danmark. Enligt en studie från 2011 gjord av WHO:s organisation International Agency for Research on Cancer kan oxiderat bitumen vara cancerframkallande i samband med inandning av ångor. Studien rekommenderade att oxiderat bitumen ska klassificeras som sannolikt cancerframkallande. Oxiderat bitumen har emellertid inte klassificerats som sannolikt cancerframkallande och Bolaget har inte heller kännedom om att ytterligare studier publicerats angående detta. Inte heller EU-förordningen Reach, som antagits för att förbättra skyddet för människors hälsa och miljön från risker som kan förorsakas av kemikalier, har klassificerat oxiderat bitumen som cancerframkallande i samband med inandning av ångor. För det fall oxiderat bitumen klassificeras som cancerframkallande och Nordic Waterproofing tvingas byta ut oxiderat bitumen mot en annan bitumenkvalitet. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medel.

### **Ansvar för arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor**

Produktionsanläggningarna samt arbetsmiljö för takläggare hos Nordic Waterproofing ställer krav på säkerhet och adekvat arbetsmiljö. Om Koncernen misslyckas med att upprätta och upprätthålla adekvata säkerhetsdirektiv och säkerställa att personalen följer dessa, riskerar Koncernens personal att råka ut för olyckor, vilket kan resultera i ansvar för Koncernen såsom arbetsgivare. 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. Arbetsplatsolyckor kan påverka koncernens renommé negativt. Bolaget bedömer att sannolikheten

för att ovanstående risk, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

### **Risker relaterade till franchisemodellen i Danmark**

I Danmark har Nordic Waterproofing antagit en strategi att nå ut på den danska marknaden genom delägda franchisebolag som är betydelsefulla för omsättningen då de svarar för stor del av Nordic Waterproofing A/S försäljning till installationsbolag. Nordic Waterproofing innehar minoritetsandelar (vanligtvis 40 procent) medan respektive franchisebolags verksamma ledning innehar majoritetsandelar i franchisebolagen. Franchisebolagens verksamma ledning består ofta av egenföretagare. Det finns en risk att franchisebolagens verksamma ledning kan ha andra affärsmässiga strategier än Nordic Waterproofing och ha möjlighet att hindra affärsmässiga och finansiella beslut eller på annat sätt genomföra förslag som kan strida mot Nordic Waterproofings intressen. Franchisebolagens verksamma ledning kan vara förhindrade eller ovilliga att uppfylla sina skyldigheter under de aktuella franchiseavtalen och aktieägaravtalen vilket kan innebära att franchisebolagens verksamma ledning väljer att avsluta samarbetet.

Trots att franchiseavtalen ingångna med Nordic Waterproofing innehåller konkurrens- och värvningsförbud, och trots att Bolaget bedömer att dessa är giltiga, finns det en risk att sådana bestämmelser inte kan upprätthållas för det fall delägarna som innehar en ledningsposition i franchisebolagen anses vara anställda istället för delägare vilket kan innebära att bestämmelserna anses ogiltiga. Samarbete som saknar giltiga konkurrens- och värvningsförbud innebär en risk att franchisebolagens verksamma ledning inleder samarbeten med konkurrenter och kunder. Det finns en risk att Nordic Waterproofings befintliga franchiseavtal upphör, begränsas eller på annat sätt förändras på ett sätt som inte är gynnsamt för Nordic Waterproofing. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara låg.

### **Risker relaterade till tolkningen av skatterättsliga regelverk**

Nordic Waterproofing bedriver sin verksamhet och beräknar sina skattekostnader och fastställer i vilken utsträckning uppskjutna skattefordringar finns i redovisningen i enlighet med sin tolkning av gällande rätt i de länder Bolaget är skattemässigt närvarande. Det finns en risk att Nordic Waterproofings tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättsregler som bygger på domstolspraxis och berörda skattemyndigheters administrativa praxis inte har varit eller kommer att vara korrekt i fortsättningen eller att sådana lagar, regler, rättsregler eller praxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Det finns en risk att skattemyndigheterna i berörda länder kommer att fatta beslut som avviker från Nordic Waterproofings tolkning. Särskilt vad gäller transaktioner mellan koncernbolag i olika länder kan skattemyndigheter ha en annan uppfattning än Nordic Waterproofing (så kallade transfer pricing-frågor).

Nordic Waterproofing har vuxit genom ett antal förvärv. Även om Nordic Waterproofing har erhållit kvalificerad rådgivning i samband med förvärven innebär förvärv vanligtvis exponering av befintliga och framtida skattepositioner hänförliga till förvärvsobjekten.

Såvitt Bolaget känner till har Nordic Waterproofing efterlevt gällande skatterättsliga lagar, regler, rättsregler som bygger på domstolspraxis och berörda skattemyndigheters administrativa praxis.

Det finns för närvarande ett politiskt tryck att förändra den internationella skattemiljön. Mot bakgrund av tillkomsten och utvecklingen av Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) Action Plan



lanserad av OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) och motsvarande arbete inom den Europeiska unionen, finns ett ökat stöd för globala skattesamordningar mellan jurisdiktioner, vilket skulle kunna ha en väsentlig påverkan på det internationella skattelandskapet inom vilket Nordic Waterproofing bedriver sin verksamhet. Skattepositioner, både för föregående och innevarande år, kan därmed förändras som ett resultat av beslut fattade av skattemyndigheterna eller som ett resultat av förändringar av lagar, avtal och andra föreskrifter. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan få en negativ inverkan på Nordic Waterproofings verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara låg.

### **Finansiella risker**

Nordic Waterproofing är utsatt för valutarisk i form av transaktions- och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterföretags lokala valuta. Koncernen har betydande kassaflöden i utländska valutor som uppstår i den löpande verksamheten, varav de viktigaste är EUR, DKK och NOK. När dotterföretagens balans- och resultaträkningar i lokal valuta omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens. Resultaträkningen omräknas till vägd genomsnittskurs under året medan balansräkningen omräknas till kursen vid utgången av redovisningsperioden. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringen i det egna kapitalet. Det finns en risk att Nordic Waterproofings åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga.

Bolaget löper även kommersiell kreditrisk i förhållande till sina kunder. Nordic Waterproofing har ett stort antal kunder i varje land där Bolaget är verksam, och det finns en risk att dessa kunder inte kan uppfylla sina åtaganden, till exempel på grund av finansiella svårigheter, eller att Nordic Waterproofings åtgärder för att hantera kreditrisker inte visar sig vara tillräckliga.

Bolagets verksamhet finansieras delvis genom externa långgivare. Per den 30 juni 2020 hade Koncernen en räntebärande nettoskuld om 619 MSEK som bestod i huvudsak av banklån. Koncernen är således beroende av skuldfinansiering för att finansiera sin verksamhet. Om det råder en oro på kapital- och kreditmarknaderna när Koncernen önskar refinansiera extern långgivning finns det en risk att sådan refinansiering försvåras eller omöjliggörs. Det finns en risk att Koncernens finansiella ställning påverkas väsentligt negativt för det fall att Koncernen inte kan refinansiera extern långgivning eller endast kan refinansiera extern långgivning till oförmånliga villkor.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara låg.

### **Risker hänförliga till Fusionen och Upptagandet**

#### **Risker hänförliga till godkännandet och verkställandet av Fusionen**

Styrelsen för Nordic Waterproofing Holding A/S och styrelsen för det helägda svenska publika aktiebolaget Nordic Waterproofing Holding AB har antagit en gemensam fusionsplan enligt vilken Nordic Waterproofing Holding A/S, såsom överlåtande bolag, avses fusioneras med Nordic Waterproofing Holding AB, såsom övertagande bolag, genom en gränsöverskridande omvänd fusion. Som en följd av fusionen kommer Nordic Waterproofing Holding AB att bli det nya

moderbolaget i Nordic Waterproofing-koncernen. I samband med verkställandet av fusionen ska aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Verkställandet av fusionen förutsätter att ett antal formella steg uppfylls. Ett sådant avgörande steg är att fusionsplanen godkänns av bolagsstämman i respektive bolag. Avsikten är att ett sådant godkännande ska lämnas på en extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S och en extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB. Det finns en risk att beslutet inte godkänns av ett tillräckligt stort antal närvarande aktieägare på bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S, vilket skulle innebära att fusionen, och det efterföljande upptagandet till handel, faller i sin helhet.

Verkställandet av fusionen innebär att moderbolaget kommer att behöva efterleva svenska, i stället för danska, regelverk avseende, bland annat, bolagsstyrning och redovisning. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna efterleva tillämpliga regelverk efter fusionen till följd av, exempelvis, otillräckliga eller bristande omställningsprocesser.

Bolaget ådrar sig kostnader, såsom kostnader för legal rådgivning och skatterådgivning, i samband med arbetet med fusionen och upptagandet till handel, som Bolaget kommer att behöva erlagga även om fusionen och upptagandet till handel inte skulle genomföras. Sådana kostnader kommer att öka om arbetet med fusionen och upptagandet till handel, av någon anledning, skulle fördröjas och inte genomföras i enlighet med den preliminära tidplanen. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara låg.

## **Risker hänförliga till aktien**

### **Framtida utdelningar**

Förekomsten och storleken av framtida vinstutdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets affärsutveckling, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och behov av rörelsekapital. Årsstämman för 2019 beslutade, i enlighet med styrelsens reviderade utdelningsförslag, att ingen ordinarie utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 2019. Det finns många risker som kan påverka Bolagets resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av den potentiella utvecklingen av aktiekursen. Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg.

### **Aktiens marknadspris och likviditet**

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns en risk att en aktieägare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursen utveckling är beroende av en rad faktorer, och kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av regulatoriska förhållanden, avyttring av större aktieinnehav av aktieägare och konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Exempelvis har aktiemarknaden sedan utbrottet av Covid-19 varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag, inklusive Nordic Waterproofing Holding A/S, har varit föremål för extraordinära fluktuationer. Under perioden 1 januari 2020 – 30 juni 2020 uppgick Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekurs till lägst 60,00 kronor och högst 112,40 kronor. Följaktligen kan aktiekursen för Bolagets aktie vara volatil, och skillnaden mellan sälj- och köpkursen

kan från tid till annan vara betydande, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

## Viktiga datum

Fusionen förväntas registreras hos svenska Bolagsverket och danska Erhvervsstyrelsen omkring den 30 november 2020 och första dag för handel i aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB på Nasdaq Stockholm förväntas vara omkring den 30 november 2020.

Nedanstående preliminära tidplan förutsätter bland annat att Fusionsplanen för Fusionen godkänns av aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S vid extra bolagsstämma som planeras att hållas omkring den 15 oktober 2020.

Registreringsdag för deltagande i extra bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S	8 oktober 2020
Extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S för att godkänna Fusionsplanen för Fusionen	15 oktober 2020
Extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB för att godkänna Fusionsplanen för Fusionen	15 oktober 2020
Preliminär sista dag för handel i aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S på Nasdaq Stockholm	27 november 2020
Preliminärt datum för verkställande av Fusionen	30 november 2020
Preliminär första dag för handel i aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB på Nasdaq Stockholm	30 november 2020

## Bakgrund och motiv för Fusionen

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag vars aktier sedan den 10 juni 2016 är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Koncernens nuvarande struktur, med ett danskt moderbolag som är noterat på Nasdaq Stockholm, är relativt ovanlig och medför att processer för bolagsstyrning, regelefterlevnad och skatteadministration blir tidskrävande och kostsamma. Styrelsen för Nordic Waterproofing Holding A/S har därför gjort bedömningen att det inte finns några operativa eller andra bärande skäl för att fortsatt ha ett danskt moderbolag. Den 10 december 2019 offentliggjorde Nordic Waterproofing Holding A/S genom ett pressmeddelande att Bolagets styrelse har beslutat att utvärdera möjligheterna för en flytt av Bolagets säte från Danmark till Sverige genom en gränsöverskridande fusion.

Den 11 september 2020 antog styrelsen för Nordic Waterproofing Holding A/S och styrelsen för det helägda svenska publika aktiebolaget Nordic Waterproofing Holding AB en gemensam fusionsplan enligt vilken Nordic Waterproofing Holding A/S, såsom överlåtande bolag, avses fusioneras med Nordic Waterproofing Holding AB, såsom övertagande bolag ("Fusionsplanen") ("Fusionen"). Se avsnitt "*Fusionsplan*" för mer information.

Verkställandet av Fusionen förutsätter att ett antal formella steg uppfylls. Ett avgörande sådant steg är att Fusionsplanen godkänns av bolagsstämman i respektive bolag. Avsikten är att ett sådant godkännande ska lämnas på en extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S som kommer att hållas omkring den 15 oktober 2020, och en extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB omkring den 15 oktober 2020. Om ett sådant godkännande inte lämnas faller frågan om fusion. Inför den extra bolagsstämman kommer Nordic Waterproofing Holding A/S att tillhandahålla aktieägarna de handlingar som erfordras enligt danska aktiebolagsrättsliga regler. Fusionen kommer att verkställas då den registrerats av Bolagsverket, vilket enligt den nuvarande tidplanen avses ske omkring den 30 november 2020 ("Fusionsdagen"). Vid denna tidpunkt kommer Nordic Waterproofing Holding A/S tillgångar och skulder att övergå till Nordic Waterproofing Holding AB genom universalsuccession. Samtidigt kommer Nordic Waterproofing Holding A/S automatiskt att upplösas. Som en följd av Fusionen kommer Nordic Waterproofing Holding AB att bli det nya moderbolaget i Nordic Waterproofing-koncernen.

Enligt Fusionsplanen kommer aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S erhålla en (1) aktie i Nordic Waterproofing Holding AB (ISIN: SE0014731089) för varje innehavd aktie i Nordic Waterproofing Holding A/S (ISIN: DK0060738409) på Fusionsdagen ("Fusionsvederlaget"). Utbytesförhållandet har fastställts mot bakgrund av det faktum att Nordic Waterproofing Holding AB är ett helägt dotterbolag till Nordic Waterproofing Holding A/S utan någon egen verksamhet, som i sin tur äger de dotterbolag som bedriver Koncernens verksamhet, vilket innebär att värdet av samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding AB efter Fusionen kommer att motsvara värdet av samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S före Fusionen.

Med anledning av detta kommer ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding AB efter Fusionens verkställande att vara densamma som ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding A/S före Fusionens verkställande. Moderbolagets styrelse och ledning samt Koncernens verksamhet kommer att vara oförändrad efter, och inga anställda förväntas påverkas av, Fusionen. Fusionen bedöms därmed inte medföra några väsentliga skillnader för befintliga aktieägare.

Förutsatt att Fusionen godkänns av den extra bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S behöver aktieägarna inte vidta några åtgärder för att erhålla Fusionsvederlaget. Fusionsvederlaget kommer att distribueras till aktieägarna på eller omkring Fusionsdagen. Aktierna i Nordic

Waterproofing Holding AB kommer att berättiga aktieägarna till utdelning från och med Fusionsdagen.

Nordic Waterproofing Holding AB har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Förutsatt att de formella fusionsstegen, och de villkor som ställts upp av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, uppfylls kommer aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm på eller omkring Fusionsdagen. Handeln i aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S på Nasdaq Stockholm kommer att upphöra omkring den 27 november 2020.

*Styrelsen för Nordic Waterproofing Holding AB är ansvarig för Prospektets innehåll. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Helsingborg den 11 september 2020

**Nordic Waterproofing Holding AB**

*Styrelsen*

## Marknadsöversikt

*Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation som baseras på Bolagets egna bedömningar och beräkningar.*

### Inledning

Nordic Waterproofing är främst verksamt inom den nordeuropeiska tätskiktmarknaden som är en delmarknad inom den bredare byggmarknaden. Tätskiktmarknaden innefattar både produkter och tjänster för tätning och skydd av bostäder, kommersiella fastigheter och anläggningar, som broar, mot vatten och vind.

Bolaget tillverkar och säljer produkter och lösningar för tätskikt och erbjuder installationstjänster. Nordic Waterproofing är främst verksamt i Sverige, Danmark, Finland och Norge, men bedriver även verksamhet i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Lettland. På Koncernens huvudmarknader i Norden, det vill säga Danmark, Finland, Norge och Sverige, erbjuder Nordic Waterproofing tätskiktslösningar, som till exempel takpapp som är producerat av huvudmaterialet bitumen<sup>16</sup>, och i Finland och i Danmark, genom delägda franchisebolag, tillhandahåller Bolaget dessutom installationstjänster för tak- och golvbeläggning. I Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Sverige erbjuds tätskiktsprodukter tillverkade av det syntetiska gummimaterialet EPDM<sup>17</sup>. Nordic Waterproofing bedömer att Bolaget är en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa.

### Den adresserbara marknaden – tätskiktmarknaden i Norden och EPDM-produkter i Europa

Bolaget uppskattar att värdet på den totala tätskiktmarknaden för byggnader i Norden uppgick till cirka 15 miljarder SEK år 2019. Värdet på den europeiska marknaden för EPDM-produkter uppskattas till cirka 1,5 miljarder SEK år 2019. Den nordiska tätskiktmarknaden och den europeiska marknaden för EPDM-produkter utgör tillsammans Bolagets adresserbara marknad.

#### Den nordiska tätskiktmarknaden

Tätskiktmarknaden i Norden kan delas upp i två marknadssegment: produkter och lösningar samt installationstjänster. Nedan följer en beskrivning av respektive segments struktur och marknadsstorlek.

#### Produkter och tjänster

Bolaget uppskattar att det totala värdet på marknaden för produkter och lösningar i Norden uppgick till cirka 5 miljarder SEK år 2019. Marknadssegmentets produkter och lösningar kan delas upp i:

---

<sup>16</sup> Ett bindemedel bestående av kolväten. Det framställs ur petroleum (råolja) och benämns även asfalt och är en segflytande vattentätande komponent som används i takpapp.

<sup>17</sup> EPDM-gummi (ethylene propylene diene monomer M-class rubber), en typ av syntetiskt gummimaterial, även kallat etenpropengummi.

- Takprodukter, vilket inkluderar (i) tätskikt för låglutande tak<sup>18</sup>, huvudsakligen tillverkade av bitumen (takpapp) och PVC<sup>19</sup>, men även av EPDM (gummidukar) och TPO<sup>20</sup>, (ii) produkter för lutande tak<sup>21</sup>, huvudsakligen tillverkade av bitumen, samt (iii) taktillbehör, exempelvis fästansordningar;
- Byggprodukter, vilket bland annat inkluderar olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM;
- Grön infrastruktur, inklusive dammar och reservoarer; och
- Prefabricerade element inkluderar prefabricerade byggdelar som fasadelement, bjälklag, väggar och sandwichväggar.

### **Installationstjänster**

Marknadssegmentet installationstjänster inkluderar installation av tätskiktsprodukter och underhållstjänster. Bolaget uppskattar att det totala värdet på marknaden för installationstjänster i Norden uppgick till cirka 10 miljarder SEK år 2019.

### **Den europeiska marknaden för EPDM-produkter**

Inom marknaden för tätskiktsprodukter bedriver Nordic Waterproofing även försäljning av gummidukar i det syntetiska materialet EPDM, i huvudsak i länderna Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Sverige. EPDM används exempelvis på låglutande tak och fasader samt som geomembran<sup>22</sup>. Bolaget uppskattar att det totala värdet av den europeiska marknaden för EPDM-produkter uppgick till cirka 1,5 miljarder SEK år 2019.

### **Typ av byggnad och projekt**

Koncernens marknader kan också delas upp efter typ av byggnad, såsom bostäder och kommersiella fastigheter, samt efter typ av projekt, såsom nybyggnation respektive reoveringar. Under 2019 uppskattades det att omkring 70 procent av värdet av den totala tätskiktsmarknaden i Norden kan hänföras till kommersiella fastigheter och anläggningar (till exempel broar). Bolaget uppskattar att, vid indelning efter typ av projekt, reoveringar och nybyggnation står för cirka 50 procent vardera av värdet på den totala byggmarknaden i Norden under 2019.

### **Distributionskedjan**

Aktörerna på den nordiska tätskiktsmarknaden och den europeiska marknaden för EPDM-produkter kan delas in i följande led: (i) tillverkare, (ii) installationsbolag och bygghandeln, (iii) byggbolag samt (iv) slutanvändare. Bland tillverkarna är marknaden relativt konsoliderad med ett fåtal större aktörer. Nordic Waterproofing är verksamt både i tillverkarledet, genom rörelsesegmentet Products & Solutions, och i installationsledet, genom rörelsesegmentet Installation Services.

<sup>18</sup> Tak med en lutning på mindre än cirka 14°.

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> Thermoplastic olefin, ett syntetiskt plastmaterial.

<sup>21</sup> Tak med en lutning på mer än cirka 14°.

<sup>22</sup> Tätskiktsmembran som är avsedda att täta exempelvis grunder, dammar och reservoarer.



## **Tillverkare**

Aktörerna inom tillverkarledet levererar produkter till installationsbolag och bygghandeln. Tillverkarnas kundbas inom försäljningstypen direktförsäljning bedöms vara fragmenterad och består främst av små, lokala företag, medan kundbasen inom försäljningstypen distribution bedöms vara relativt konsoliderad och består huvudsakligen av stora byggmaterialkedjor. Vissa av tillverkarna, däribland Nordic Waterproofing, erbjuder egna installationstjänster (se vidare under avsnitt "*Marknadsöversikt – Distributionskedjan – Installationsbolag*" nedan). Utöver Nordic Waterproofing är Icopal (som är en del av BMI Group), Katepal, Protan och Isola exempel på nordiska lokala tillverkare av tätskiktsprodukter.

## **Installationsbolag**

Installationsledet är fragmenterat och består till stor del av mindre lokala aktörer. Aktörerna fokuserar generellt sett på produkter för kommersiella byggnader och kännetecknas av variationer i byggnormer och byggtraditioner samt en stark lojalitet till utvalda varumärken. Eftersom installation av tätskikt på låglutande tak kräver specialistkompetens säljs relaterade produkter främst till installationsbolag.

Bolagen kan delas upp i fristående samt icke-fristående installationsbolag, där ett icke-fristående installationsbolag helt eller delvis ägs av en tillverkare av tätskiktsprodukter. Dessa aktörer ingår exklusiva försäljningsavtal som resulterar i att installationsbolaget nästan uteslutande köper produkter från den egna tillverkaren. De icke-fristående installationsbolagens andel av marknaden för tätskikt varierar mellan olika länder. Fristående installationsbolag har möjlighet att köpa produkter både från tillverkarledet och från bygghandelsledet. Ett typiskt fristående installationsbolag har ofta runt tio anställda och har generellt sett svårt att differentiera och marknadsföra sig i den kraftigt fragmenterade gruppen av liknande aktörer.

Utöver Nordic Waterproofing är Icopals installationsverksamhet (icke-fristående installationsbolag), Nytt Tak och Årsta Tak (fristående installationsbolag) exempel på aktörer på den nordiska marknaden.

## **Bygghandeln**

Bygghandlarledet är relativt konsoliderat och utgörs av i regel stora byggmaterialkedjor med regional eller nationell närvaro där tätskikt utgör en liten del av ett brett produktsortiment. Bygghandeln fokuserar generellt sett på produkter för bostäder.

Bygghandelsbolag kan delas upp i två kategorier: traditionella bygghandelsbutiker, såsom XL Bygg, Beijer Byggmaterial och Optimera, och gör-det-själv-kedjor, exempelvis Byggmax och Bauhaus, där de sistnämnda i stor utsträckning har mindre byggbolag, snickare och fastighetsägare som kunder. Traditionella bygghandelsbutiker fokuserar på att tillhandahålla produkter till professionella byggbolag och har i regel mer specialiserad butikspersonal än gör-det-själv-kedjorna. Utbudet hos den traditionella bygghandeln utgörs typiskt sett av få men starka och väl etablerade varumärken. Till skillnad från den traditionella bygghandeln inriktar sig gör-det-själv-kedjorna ofta på enklare och billigare produkter.

Bygghandeln har omfattande logistisk kapacitet, vilket medför att stora varuvolymer distribueras genom bygghandlarledet. Av denna anledning lämpar sig bygghandeln väl för distribution av produkter för lutande tak, där varje enskild order vanligtvis är relativt liten. På grund av den tekniska

expertisen hos den traditionella bygghandelns personal distribueras även byggprodukter, såsom underskikt, fuktbarriärer och fundamentspaneler, primärt genom bygghandeln.

### **Byggbolag**

Byggbolag är antingen stora entreprenörer med en global, nationell eller regional närvaro, såsom svenska JM, NCC, Skanska och Peab, danska MT Højgaard, HusCompagniet och Hoffmann samt norska Veidekke, eller mindre entreprenadföretag, såsom lokala byggbolag och snickare. När det gäller tätskikt för låglutande tak ingår byggbolagen avtal direkt med installationsbolag.

Koncernens verksamhet inom prefabricerade element för golv, vägg och tak har även medelstora och stora byggbolag, större arkitektfirmor och andra upphandlande företag som kunder. Koncernen har inom golvbeläggningens marknad en kundbas som främst består av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv samt deras underleverantörer.

### **Slutanvändare**

Slutanvändarna utgörs av fastighetsägare som nyttjar tätskiktsprodukter på sina fastigheter. Slutanvändarledet är fragmenterat och består av fastighetsbolag, såsom Kungsleden, Castellum, Hufvudstaden och Carlsberg Ejendomme, privata mindre fastighetsägare men även offentliga aktörer som flygplatser och statliga fastighetsbolag.

### **Material**

Det tätskiktsmaterial som föredras varierar från land till land, vilket bland annat beror på olika byggnormer och traditioner, klimat samt lokala aktörers (särskilt installationsbolagens) preferenser. Bolaget bedömer, när det gäller tätskiktslösningar för låglutande tak, att 85 procent av taken i Norden hade bitumenbaserade tätskikt 2019.

Trots att preferensen varierar mellan olika länder har Bolaget inte noterat några större materialvalsförändringar inom de olika marknaderna under senare tid, vilket delvis beror på att materialvalet vid renoveringsprojekt tenderar att förbli samma material som var installerat innan renoveringen. Nordic Waterproofing tillverkar och säljer bitumen och EPDM-gummiduk, medan TPO- och PVC-plast köps in från tredje part och därefter säljs vidare till Bolagets kunder. Enligt Bolagets bedömning står materialen bitumen, EPDM, TPO och PVC för cirka 95 procent av alla tätningar av byggnader i Norden. Det finns för närvarande inga material baserade på helt fossilfria alternativ som har samma kostnadsnivå och prestanda.

### **Skillnader i materialegenskaper**

De huvudsakliga materialen på tätskiktsmarknaden är bitumen, EPDM, PVC och TPO. Vid valet mellan dessa material är pris, installationssvårighet och livslängd viktiga faktorer. Bitumen kan installeras på såväl enkla som komplexa tak och installations- och underhållsprocessen är väl utvecklad. Bolaget bedömer att dagens bitumenbaserade tätskikt, blandat med elastomerer och polymerer för ökad flexibilitet, har en beständighet på upp till 50 år. Jämfört med EPDM och PVC har dock bitumenbaserade tak en längre installationstid vad gäller större tak. Bolaget bedömer att EPDM, som är dyrare än både bitumen och PVC, har en enkel och snabb installationsprocess på grund av prefabricering och att EPDM har en livslängd om cirka 40–50 år. Bolagets uppfattning är att PVC, som är billigare än både bitumen och EPDM, är svårare att installera på komplexa tak och har en kortare livslängd om cirka 20 år. TPO är ett slitstarkt plastmaterial som dock är dyrare än PVC.

Andra material, som enbart används för lutande tak, är betongtegelpannor (kompletterat med ett undertak bestående av bitumen eller annat material) och plåt. Betongtegelpannor har en lång livslängd, över 50 år, och lämpar sig väl i miljöer med varierande väderförhållanden, men kan på grund av materialets tyngd enbart installeras på vissa typer av byggnader. Plåt används huvudsakligen för enfamiljshus och radhus. Merparten av takplåtsalternativen är enkla och billiga att installera och underhålla, men har däremot en relativt kort livslängd och kräver ett lämpligt undertak, exempelvis ett bitumen undertak, installeras.

Nordic Waterproofing förväntar sig att bitumen även fortsättningsvis kommer att vara det dominerande materialet i Norden, beroende på dess konkurrenskraftiga egenskaper, långa livslängd och en stor installerad bas. Bolaget anser också att bitumen, vid sidan av EPDM, är det material som håller högst kvalitet, är enklast att arbeta med samt det material som erbjuder den bästa lösningen i samband med renovering av tak samt reparation vid taksador.

### **Underliggande drivkrafter och marknadstrender**

Nordic Waterproofing bedömer att deras adresserbara marknad påverkas av ett antal underliggande drivkrafter och marknadsspecifika trender. Bolaget bedömer att följande faktorer, såväl makroekonomiska som mer sektorspecifika, utgör viktiga drivkrafter och trender på marknaden:

- demografi och ekonomi;
  - BNP-utveckling och politiska faktorer;
  - underhåll och renovering; och
  - urbanisering.
- hållbarhet och ansvarstagande; samt
  - miljö;
  - konkurrens om talanger; och
  - ansvarstagande.
- teknisk utveckling;
  - digitalisering; och
  - prefabricering.

### **Demografi och ekonomi**

#### ***BNP-utveckling och politiska faktorer***

Bolaget noterar att tätskiktmarknaden, liksom den bredare byggmarknaden i allmänhet, följer BNP-utvecklingen. En stark BNP-tillväxt gynnar den breda byggbranschen med fler byggstarter och högre volymer medan svagare perioder innebär större fokus på underhåll och reparationer. I perioder med lägre aktivitet har regeringar historiskt sett inlett 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***

Bolaget noterar att underhåll och renovering av tätskikt är mindre konjunkturberoende än byggmarknaden i allmänhet och att sådana arbeten normalt inte påverkas av en lågkonjunktur. Eftersatt underhåll, särskilt av tätskikt, leder till kostsamma konsekvenser vilket är en viktig drivkraft

till att säkerställa löpande övervakning och underhåll. Renoveringsmarknaden drivs därmed av fastighetsbeståndens sammansättning och ålder. Bolaget bedömer därmed att ett växande fastighetsbestånd på lång sikt leder till en växande tätskiktmarknad. Bolaget noterar även att kundernas hållbarhetsperspektiv bidrar till ökad efterfrågan på bra kvalitet på takprodukter och på förebyggande aktiviteter som inkluderar årliga kontroller och mer frekvent underhåll av tak och fasader. Renoveringsmarknaden bedöms därför vara relativt stabil och mindre cyklisk jämfört med nyproduktionsmarknaden.

### ***Urbanisering***

Bolaget noterar att ökad urbanisering tenderar att leda 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 bedöms den offentliga sektorn svara för en betydande andel av bygginvesteringarna, vilket bidrar till en jämnare efterfrågan i lågkonjunktur.

### **Hållbarhet och ansvarstagande**

#### ***Miljö***

Bolaget noterar att den allmänna miljömedvetenheten medför att betydelsen av hållbara byggnads- och infrastrukturlösningar ökar. Framtidens utmaningar ställer krav på boende- och arbetsmiljöer med minimal miljöpåverkan och maximal tålighet mot klimatförändringar, och ledorden är 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, och bidrar till ett välfungerande ekosystem.

En påtaglig trend som noteras av Bolaget är strävan efter att minska beroendet av icke förnybar energi och minska utsläppen av koldioxid, vilket har motiverat lagstiftarna, inklusive Europeiska unionen, att utfärda direktiv om mer energieffektiva byggnader

#### ***Konkurrens om talanger***

Att kunna attrahera och behålla välutbildade och kompetenta medarbetare är avgörande för konkurrenskraften inom många branscher, däribland byggbranschen. 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 enligt Bolagets bedömning och är en avgörande faktor för hur olika intressenter bedömer verksamheten.

#### **Teknisk utveckling**

##### ***Digitalisering***

Bolaget noterar att byggbranschen har inlett en betydande och nödvändig digitaliseringsprocess som kommer att pågå under flera år. Digitaliseringen påverkar alla delar av värdekedjan, från inköp,

utformning och tillverkning till hur produkterna marknadsförs. Digitaliseringen kommer även driva utvecklingen av nya tjänster inom bygg- och underhållsmarknaden. Exempelvis används avancerad digital teknik som kallas BIM (byggnadsinformationsmodeller) inom prefabricering av byggnadselement. Digitaliseringen innebär kortare ledtider, mindre varulager och lägre kostnader samt ett ökat behov av kompetensutveckling för medarbetare, konstruktörer och kunder. Digitaliseringen leder till fler kontaktvägar för de olika kundkategorierna, såsom e-handel, applikationer, information på webbplatser, men även mässor, fysiska butiker och personliga möten.

### **Prefabricering**

Byggnadselement, såsom prefabricerade tak och fasadelement i trä, tillverkas i samma material och enligt samma byggregler och instruktioner från arkitekter och byggherrar som produkter som produceras enligt traditionella byggmetoder.

För att kunna skapa en effektiv och lönsam byggprocess noteras ett växande behov av prefabricering. Prefabricering är en viktig del i en effektiv leveranskedja och i strävan att minska byggkostnaderna och förkorta ledtiderna. Utvecklingen av denna metod drivs av faktorer som ökande krav på kvalitet i alla led samt på system- och konceptlösningar, där tekniskt mer avancerade tillverkningsmoment inte kan utföras på byggplatsen, samt ökad standardisering.

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 dra nytta av den pågående digitaliseringen genom att hantering av ritningar och andra handlingar effektiviseras.

### **Marknadsposition och konkurrenter**

De marknadsledande aktörerna på den lokala nordiska marknaden utgörs av bolag som alla varit verksamma på tätskiktmarknaden under en lång tid och har sin produktion i Norden. Bolaget bedömer att Nordic Waterproofing, Icopal, Katepal, Isola och Protan är de största privata aktörerna, av vilka Nordic Waterproofing och Icopal är de enda aktörerna med pannordisk närvaro. Nordic Waterproofing konkurrerar även med ett antal globala och europeiska aktörer som har sin produktion utanför Norden och exporterar produkter till Norden. De lokala aktörerna har en särställning på den nordiska marknaden, bland annat på grund av omfattande försäljningsnätverk, långvariga kundrelationer, välfungerande distributionskanaler och lokala logistiklösningar samt rådgivning och supporttjänster till kunder och Bolaget upplever därför att konkurrensen från de globala och europeiska exportaktörerna är begränsad.

På den europeiska marknaden för EPDM-produkter bedömer Bolaget att Nordic Waterproofings varumärke SealEco har konkurrenter som Firestone, Carlisle och Duraproof.

Inom Nordic Waterproofings verksamhet för prefabricerade element bedömer Bolaget att det främst är byggbolagens egen verksamhet med delvis prefabricerade eller platsbyggda stommar och fasadelement som kan anses konkurrera med Nordic Waterproofing. Bolaget bedömer dock att det finns få direkta konkurrenter till Nordic Waterproofing 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.

Inom installationstjänster, i de länder där Nordic Waterproofing är verksamt, det vill säga Danmark och Finland, bedömer Bolaget att de huvudsakliga konkurrenterna är Icopal, Katepal och mindre fristående installationsbolag.

## Verksamhetsbeskrivning

### Inledning

Nordic Waterproofing är verksamt på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i bland annat Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark.

Nordic Waterproofings historia går tillbaka till 1889, då nuvarande Trebolit grundades. Flera av Bolagets övriga varumärken grundades under tidigt 1900-tal vilket medför att Bolaget har en lång och gedigen erfarenhet av den nordiska tätskiktmarknaden. Många av de bolag som nu utgör Nordic Waterproofing har utvecklats från att vara allmänproducenter av takpapp till att ingå i en gemensam koncern, vilken utgör en leverantör av helhetslösningar för tätskikt. Nordic Waterproofing har under denna tid byggt upp en stark varumärkesportfölj och en bred kundbas som i kombination med 17 produktions- och prefabriceringsenheter, 15 försäljningskontor samt ett antal distriktskontor i Finland och franchisebolag för installationstjänster i Danmark, utgör den europeiska plattform från vilken Nordic Waterproofing kan leverera sina helhetslösningar för tätskikt. Med helhetslösning för tätskikt avses alla produkter och tjänster som krävs för att skapa en fullgod tätskiktsslösning.

Under 2019 hade Bolaget en nettoomsättning om 3 122 MSEK. Bolagets varumärkesportfölj innefattar flera av de mest etablerade och kända varumärkena på den nordiska såväl som på den europeiska tätskiktmarknaden, exempelvis Matak, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT och Veg Tech. Nordic Waterproofing har sitt huvudkontor i Helsingborg och har produktions- och prefabriceringsenheter i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Belgien, Nederländerna och Lettland.

Rörelsesegmentet Products & Solutions utgör majoriteten av Bolagets försäljning, motsvarande 73 procent av omsättningen 2019, medan rörelsesegmentet Installation Services stod för 27 procent av omsättningen för motsvarande period. Nordic Waterproofings försäljning inom Products & Solutions delas upp i två huvudsakliga försäljningstyper:

- Direktförsäljning: försäljning till primärt installationsbolag (70 procent av Products & Solutions nettoomsättning under 2019); och
- Distribution: försäljning till bygghandeln (30 procent av Product & Solutions nettoomsättning under 2019).

Enligt Bolagets bedömning stod renoveringssektorn för cirka 50 procent av Bolagets totala försäljning under 2019 och nybyggnadssektorn för cirka 50 procent av den totala försäljningen under 2019.

### Historik

#### Nordisk expansion

Bolagets historia går tillbaka till år 1889 då Bolagets äldsta varumärke Trebolit grundades i Sverige, under namnet Phylatterion, som en tillverkare av takpapp. Under 1900-talet grundades ytterligare ett antal av Bolagets varumärken, exempelvis Matak (1904), Phønix Tag Materialer (1907), Kerabit

(1920), SealEco (1967), Hetag Tag Materialer (1973) och Nortett (1978). Mataki var länge drivande i konsolideringen av den nordiska marknaden och förvärvade bland annat Höganäs takläggningsverksamhet 1982. Mataki förvärvades 1995 av Trelleborg AB och blev en del av Trelleborg Building Systems. Bolaget har med sin 120 års långa historia, erhållit gedigen erfarenhet som ger Bolaget en stark grund för sin verksamhet.

### **Bildandet av Nordic Waterproofing**

Nordic Waterproofing i sin nuvarande form etablerades i februari 2011 genom en sammanslagning mellan Trelleborg AB:s svenska och danska tätskiktsdotterföretag samt Lemminkäinen Oys takläggningsverksamhet. Sammanslagningen med Lemminkäinenens takläggningsverksamhet medförde en stark position på marknaden för installationstjänster i Finland, vilket kombinerat med Trelleborgs dotterbolags starka position inom tätskikt i Sverige och Danmark skapade en pannordisk aktör på marknaden för tätskikt.

### **Europeisk expansion**

Nordic Waterproofings expansion på den europeiska marknaden har skett genom både organisk tillväxt och genom strategiska förvärv av tillverkare, installationsbolag, prefabricerare och distributörer med starka varumärken och mångårig historia på sina lokala marknader. Efter sammanslagningen 2011 förvärvade Nordic Waterproofing Wulva, en belgisk distributör och prefabricerare av EPDM-material som numera är införlivat i SealEcos organisation; år 2012 förvärvades AL-Katot, ett finskt installationsbolag, och Nortett Bygg, en återförsäljare och distributör i Norge; och år 2014 förvärvade Bolaget Univex, en distributör och prefabricerare på den belgiska marknaden.

### **Integration och konsolidering**

Bolaget har sedan bildandet av Nordic Waterproofing framgångsrikt konsoliderat och integrerat de förvärvade verksamheterna till en samordnad koncern. Under denna period har ett flertal operativa förbättringar genomförts, exempelvis genom receptoptimering, produktivitetsförbättringar och effektivisering av inköp och prissättning. Vidare har Nordic Waterproofing renodlat verksamheten genom nedläggning av icke kärnverksamhet, realiserat betydande synergier från förvärv samt arbetat framgångsrikt med kunskapsdelning inom Koncernen.

### **Notering på Nasdaq Stockholm och efterföljande expansion**

Den 10 juni 2016 noterades Nordic Waterproofing Holding A/S på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Under 2017 expanderade Bolaget sin verksamhet genom förvärvet av EPDM Systems B.V., en prefabricerare och distributör av EPDM-gummiduk på den nederländska marknaden, förvärvet av det finska bolaget SPT-Painting Oy som är verksam inom marknaden för flytande tätskikt samt förvärvet av det finska tak- och servicebolaget LA Kattohuolto Oy. Samma år förvärvades även det danska bolaget Taasinge Elementer A/S, en producent av prefabricerade tak- och fasadelement i trä, och en produktionsanläggning för prefabricerade tak- och fasadelement i Danmark. Som ett led i strategin att göra Koncernen till en större aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement förvärvades under 2018 Ringsaker Vegg- og Takelementer AS ("RVT"), en tillverkare av prefabricerade fasadelement i trä. Nordic Waterproofing förvärvade samma år Veg Tech, en aktör inom vegetationsteknik i Norden, samt under 2019 Distri Pond, en distributör av system för dammar på den belgiska marknaden. Under januari – juni 2020 har Nordic Waterproofing förvärvat 25 procent av det finska bolaget Playgreen Finland Oy.



## **Bolagets styrkor**

Nordic Waterproofing anser att följande faktorer är till fördel för Bolaget.

### **Mogen och konsoliderad bransch**

Tätskiktmarknaden är en konsoliderad marknad och marknadsandelarna tenderar att vara stabila över tid. Branschen kräver lokal produktion då transportkostnaderna är en stor del av totalkostnaden (hög vikt i förhållande till produktens värde) samtidigt som kunderna förväntar sig korta leveranstider, vilket medför att tillverkarna måste ha tillförlitliga och effektiva logistiklösningar. Produktionsprocessen inom branschen kännetecknas av en hög automatiseringsgrad, vilket begränsar konkurrensen från länder med billig arbetskraft. Tätskiktmarknaden präglas av skillnader i regleringar och byggtiditioner på de lokala marknaderna. Kunderna söker i regel välbeprövade och väletablerade produkter och material under starka varumärken med lång tradition av kvalitet och expertis då långsiktig tillförlitlighet är avgörande. De välrenommerade varumärkena i kombination med partner- och utbildningsprogram samt teknisk service har bidragit till långvariga kundrelationer.

Kostnaderna för byggande på plats ökar, varför tiden är en kritisk faktor där klimat och säsongen utgör också en risk för förseningar. Byggnation med prefabricerade element är därför en ökande trend och marknaden är i en tidig tillväxtfas. Efterfrågan på större element som väggar, takstolar och fasader ökar till följd av högre kvalitetskrav, ökad möjlighet till automatisering och samordning av olika logistikströmmar. I en byggmarknad med sjunkande volymer kan byggbolag välja att öka graden av platsbyggda stommar och väggar, vilket kan påverka efterfrågan på enklare prefabricerade produkter. 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.

Tätskiktstillverkarna har en stark prisposition på marknaden då produkterna och lösningarna är kritiska i byggnationen samtidigt som de utgör en liten del av den totala byggkostnaden och konsekvensen av misslyckande är omfattande. Prispositionen stärks ytterligare av att kundbasen generellt sett är fragmenterad och prisökningar på råmaterial kan vanligtvis föras över till kunderna.

### **Stabil efterfrågan på bitumenprodukter**

Bolaget bedömer, när det gäller tätskiktslösningar för låglutande tak, att 85 procent av taken i Norden hade bitumenbaserade tätskikt 2019. Det finns en fortsatt preferens för bitumenbaserade lösningar som det lämpligaste tätskiktsmaterialet.

### **Långsiktigt förtroende**

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

Nordic Waterproofing investerar i utbildning av takläggare och andra professionella kunder samt representanter för bygghandeln. Utöver utbildnings- och inspirationssatsningar expanderar Koncernen sina värdeskapande tjänster för att kunna ge bygghandeln råd i frågor som berör

tillstånd, övervakning och lageroptimering. Det finns en ökande medvetenhet bland privatpersoner som ser värdet av årlig kontroll av sina tak, rensning av tak och hängrännor, och av att få råd om investeringar och leverantörskontakter.

### **Tätskiktens kvalitet**

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. Det är därmed viktigt för byggföretagen att anlita kvalificerade takinstallatörer som har nödvändig förståelse för material, kvalitet och installation.

Nordic Waterproofing anser att Bolagets innovativa helhetslösningar för tätskikt under väletablerade och kända nationella varumärken, i kombination med Bolagets marknadsposition, har gett Bolaget konkurrensfördelar som möjliggör långsiktig tillväxt och lönsamhet för Nordic Waterproofing. Bolaget förbättrar kontinuerligt befintliga produkter och lösningar samt utvecklar nya produkter, med särskilt fokus på installationsvänlighet och miljömedvetenhet.

### **Erfaren ledning med internationell och lokal expertis**

Koncernens ledningsgrupp består av skickliga och erfarna yrkespersoner med lång och gedigen internationell och lokal bransch erfarenhet, som tillsammans har utvecklat Nordic Waterproofing till en stark aktör på tätskiktmarknaden. Ledningsgruppen har en bred kompetensmix som stödjer den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet väl och innefattar erfarenhet från såväl tätskiktsbranschen som andra delar av byggbranschen. Ledningsgruppen får kontinuerligt stöd från en stark styrelse. För mer information om Koncernens styrelse och koncernledning, se avsnitt "*Styrelse, koncernledning och revisor – Styrelsen*" och "*Styrelse, koncernledning och revisor – Koncernledning*".

### **Hållbarhet och miljömedvetenhet**

Nordic Waterproofing arbetar miljömedvetet och tar miljöhänsyn i alla beslut som bedöms ha direkt eller indirekt påverkan på miljön. Bolaget jobbar kontinuerligt med att utveckla befintliga produkter och lösningar med särskilt fokus på installationsvänlighet och miljömedvetenhet. Alla Nordic Waterproofings dotterbolag omfattas av Koncernens miljöpolicy. Utöver detta arbetar Bolaget aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion på Bolagets fabriker, samt ökad återanvändning av material och energi från produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas. Bolaget utbildar och informerar sina anställda om miljö, hälsa och säkerhet och involverar dem i den kontinuerliga förbättringsprocessen.

### **Vision, mission, affärsidé och kärnvärden**

#### **Vision**

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

#### **Mission**

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

## **Affärsidé**

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar innovativa produkter och lösningar för att tätta, skydda och bevara byggnader och andra konstruktioner. Produkterna och lösningarna levereras med en hög servicegrad och kännetecknas av hög kvalitet, lång livslängd, lokal anpassning, smart logistik, installationsvänlighet, energi- och miljötänkande samt god kundservice.

## **Kärnvärden**

### ***Entusiasm***

Nordic Waterproofing strävar efter att fullfölja tilldelad uppgift med högsta möjliga kvalitet och noggrannhet.

### ***Pålitlighet***

Nordic Waterproofing strävar efter att vårda och behålla kundernas tillit. Bolaget tar stort ansvar för att säkerställa pålitlig produktutveckling samt pålitliga tjänster och kundrelationer.

### ***Effektivitet***

Nordic Waterproofing är en relativt stor organisation med ett välutvecklat, flexibelt och effektivt logistiksystem. Samtidigt är organisationsstrukturen enkel med en decentraliserad företagskultur inriktad mot effektivitet och strategiska mål.

## **Strategi**

### **Närhet till kunden**

Nordic Waterproofings strategi är att förstå och förutse kundens nuvarande och framtida behov, ha lokal produktion för att optimera tillgänglighet och erbjuda branschens bästa service och bemötande samt smart logistik.

### **Ledande produktportfölj**

Nordic Waterproofings strategi är att hantera ett komplett sortiment av produkter som Koncernens kunder behöver för att skydda byggnader och infrastrukturer, presentera innovativa miljö- och energieffektiva lösningar samt erbjuda komplett kontrakt för underhåll av tak.

### **Marknadsexpansion**

Nordic Waterproofings strategi är att fokusera på möjligheter i västra, centrala och östra Europa samt prioritera tilläggsförvärv.

## **Mål**

De finansiella målen, inklusive utdelningspolicyn, och de strategiska målen nedan är framåtblickande och föremål för stor osäkerhet. De är varken prognoser eller garantier för framtida finansiella resultat eller andra händelser och Nordic Waterproofings faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från det som uttrycks eller antyds av dessa framåtblickande uttalanden till följd av många faktorer, däribland men inte begränsat till de som beskrivs i avsnitt "*Riskfaktorer*".

## Finansiella mål

Nordic Waterproofings styrelse har antagit nedanstående finansiella mål och utdelningspolicy. De finansiella målen gäller från och med den 2 maj 2019 och är en integrerad del av den decentraliserade organisationens affärsenheter.

<b>Försäljningsökning</b>	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.
<b>Lönsamhet &gt;13 %</b>	Nordic Waterproofings lönsamhetsmål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) som överstiger 13 procent.
<b>Kapitalstruktur &lt;3 GGR</b>	Nettoskulden i förhållande till EBITDA (R12) ska inte överstiga 3 gånger.
<b>Utdelningspolicy &gt;50 %</b>	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.

## Strategiska mål

Nordic Waterproofing strävar efter att över tid skapa värden för sina olika intressenter genom följande strategiska mål:

- förbättra produkt- och serviceutbud för 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 produkter och tjänster med nya produktkategorier ser Koncernen att Nordic Waterproofing i allt större utsträckning kommer utgöra en "one stop shop"-möjlighet för kunder som söker helhetslösningar för skydd av byggnader och infrastruktur; och
- behålla fokus på små och medelstora företag som presenterar god synergistisk potential med nuvarande affärsverksamhet.

## Varumärken, produkter och tjänster

Nordic Waterproofing använder sig av en multi-varumärkesstrategi, vilket innebär att Bolaget tillverkar och marknadsför ett stort utbud av produkter och lösningar för tätskikt för tak samt installationstjänster under differentierade och till stor del lokala varumärken, för att tillgodose de olika marknadernas standarder och preferenser. Bolagets varumärkesportfölj består av välrenommerade och väletablerade varumärken med lång tradition av kvalitet och expertis.

Nordic Waterproofings varumärken förekommer i samtliga försäljningskanaler, riktar sig till alla typer av slutkunder och täcker in de olika prissegmenten, vilket möjliggör för Bolaget att differentiera sitt erbjudande och på så sätt undvika risken för försäljningskonflikter mellan varumärkena. Varumärkesportföljen är dynamisk innebärande att ett varumärke som riktar sig till en viss typ av slutkund på dess geografiska hemmamarknad kan rikta sig till andra typer av slutkunder på intilliggande geografiska marknader.

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

### Products & Solutions

Nordic Waterproofing tillhandahåller ett brett utbud av tätskiktsprodukter konstruerade för det krävande klimatet i Norden som är anpassade till olika typer av tak. Inom rörelsesegmentet Products & Solutions erbjuder Bolaget huvudsakligen egentillverkade produkter och lösningar för låglutande och lutande tak men erbjuder även underleverantörstillverkade produkter, såsom plastfilm, grundmursskydd, och fuktbarriärer, som ett komplement till Bolagets egenproducerade produkter. Verksamheten inom rörelsesegmentet bedrivs i Norden och i Nordeuropa. Produkterna säljs bland annat under varumärkena Hetag Tagmaterialer, Kerabit, Matak, Nortett, Phønix Tag Materialer, Trebolit, Distri Pond, RVT, Taasinge Elementer, Veg Tech och det övergripande varumärket SealEco. Produkter som tillhandahålls från tredje part säljs i viss mån under något av Nordic Waterproofings varumärken.

Bolaget har 15 försäljningskontor i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Belgien, Nederländerna, Tyskland och Polen, och 17 produktions- och prefabriceringsenheter i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Belgien, Nederländerna och Lettland. Under 2019 arbetade i genomsnitt 678 heltidsanställda (genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster) inom segmentet (2018: 617, 2017: 413). Products & Solutions stod för 73 procent av den totala omsättningen under 2019 och för 80 procent av det totala rörelseresultatet under 2019.

Produkterna som säljs inom Products & Solutions kan delas upp i:

- Takprodukter, vilket inkluderar (i) tätskikt för låglutande tak<sup>23</sup>, huvudsakligen tillverkade av bitumen (takpapp) och PVC<sup>24</sup>, men även av EPDM (gummidukar) och TPO<sup>25</sup>, (ii) produkter för lutande tak<sup>26</sup>, huvudsakligen tillverkade av bitumen, samt (iii) taktillbehör, exempelvis fästnanordningar;

<sup>23</sup> Tak med en lutning på mindre än cirka 14°.

<sup>24</sup> 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.

<sup>25</sup> Thermoplastic olefin, ett syntetiskt plastmaterial.

<sup>26</sup> Tak med en lutning på mer än cirka 14°.

- Byggprodukter, vilket bland annat inkluderar olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM;
- Grön infrastruktur, inklusive dammar och reservoarer; och
- Prefabricerade element inkluderar prefabricerade byggdelar som fasadelement, bjälklag, väggar och sandwichväggar.

### **Takprodukter**

Nordic Waterproofing erbjuder ett brett utbud av takprodukter som är anpassade för olika typer av tak och behov. Produkterna skapar ett långvarigt (upp emot 50 år) och robust skydd för tak och fastigheter oavsett vilket klimat de utsätts för. Bolagets takprodukter säljs huvudsakligen i Norden. Bolagets takprodukter är indelade i tätskiktsprodukter för låglutande tak, tätskiktsprodukter för lutande tak och tillbehör. Takprodukter tillhandahålls primärt genom försäljningskanalen direktförsäljning till installationsbolag. På den europeiska marknaden tillhandahåller Bolaget även EPDM-produkter.

#### *Låglutande tak*

Tak med låg lutning ställer extra höga krav på tätskiktet och installationen, som vanligtvis utförs av professionella installationsbolag. Låglutande tak används främst på kommersiella fastigheter. Bolagets produkter har unika tekniska kvaliteter och kan på ett enkelt sätt anpassas efter olika miljöer, fastighetstyper och underlag. Produkterna säljs direkt till installationsbolag och är huvudsakligen tillverkade i materialen bitumen och EPDM.

#### *Lutande tak*

Nordic Waterproofings produkter för lutande tak säljs huvudsakligen till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare. Lutande tak används främst på bostadshus. Produkter som installeras på lutande tak är mer synliga än produkter som används för låglutande tak. Designen och utseendet på produkterna blir således en viktig faktor för kunden. I Danmark installeras produkterna bland annat av Nordic Waterproofings delägda franchisebolag och i Finland utförs installationstjänster av egen personal inom rörelsesegmentet Installation Services.

#### *Tillbehör*

Som leverantör av helhetslösningar för tak tillhandahåller Nordic Waterproofing även ett stort utbud av nödvändiga och kompletterande tillbehör, såsom plastfilm, grundmursskydd och fuktbarriärer. Nordic Waterproofing inhandlar tillbehör från ett flertal underleverantörer. Produkter från underleverantörer utgör ofta en viktig del av helhetslösningen och produkterna säljs både via bygghandeln och direkt till installationsbolag.

#### *EPDM-produkter*

EPDM-produkterna är tillverkade i det syntetiska gummimaterialet EPDM som säljs primärt på den europeiska marknaden och används exempelvis på tak och fasader samt 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.

### ***Byggprodukter***

Byggprodukterna säljs och marknadsförs under Bolagets varumärken huvudsakligen i Norden till bygghandeln. 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. Nordic Waterproofing producerar egna byggprodukter och köper byggprodukter från underleverantörer som huvudsakligen säljs under Bolagets varumärken. Byggprodukter säljs primärt via försäljningskanalen distribution till bygghandeln.

### ***Grön infrastruktur***

Koncernen erbjuder lösningar för grön infrastruktur, det vill säga växtbaserade ytor för tak och fasader såväl som för grönområden i tätorter, till exempel naturparker, trafikmiljöer och öppna vatten. 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. Grön infrastruktur har till stor del samma försäljningskanaler som andra tätskiktsprodukter. Exempel på kunder är upphandlande myndigheter såsom kommunala förvaltningar.

### ***Prefabricerade element***

Nordic Waterproofing tillverkar miljömässigt hållbara byggnadslösningar med prefabricerade träbaserade byggnadselement. All produktion är projektbaserad och de prefabricerade elementen produceras efter begäran från byggare och arkitekter för optimal byggnadskonstruktionslösning. Prefabricerade element omfattar tak, fasader, innerväggar och golv. Elementen är installationsklara och försedda 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 och samhällsfastigheter.

### ***Installation Services***

Nordic Waterproofing erbjuder sina kunder nyckelfärdiga installationstjänster i Sverige, Danmark och Finland, som omfattar såväl byggandet av hela taket som enstaka takläggningstjänster. Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i Bolagets verksamhet och består huvudsakligen av installation och underhåll med Bolagets egna 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. Rörelsesegmentet utgör således en ytterligare försäljningskanal av Bolagets produkter och lösningar för tätskikt.

Bolagets installationsverksamhet utgörs av egna installatörer i Finland, under varumärkena AL-Katot och KerabitPro, i Danmark genom franchising under varumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning samt i Sverige genom det helägda dotterbolaget Nordic Takvård.

Verksamheten inom rörelsesegmentet möjliggör för Nordic Waterproofing att bättre ta del av kundbehov och preferenser, att utbilda marknaden om vikten av att använda högkvalitativa produkter samt skyddar Bolagets marknadsposition och varumärken. Att erbjuda egna installationstjänster är vanligt förekommande inom branschen och flera av Nordic Waterproofings konkurrenter gör detta.

Nordic Waterproofing har distriktskontor över hela Finland och Bolaget äger 100 procent av installationsverksamheten. Nordic Waterproofing äger även 100 procent av installationsverksamheten i Sverige. Bolaget kontrollerar således alla inköp och styrsystem i dessa länder. I Danmark är Nordic Waterproofing minoritetsägare i 19 franchisebolag, majoritetsägare i ett franchisebolag och indirekt ägare av ytterligare ett franchisebolag. Franchisebolagens verkamma ledning innehar majoritetsandelar, vanligen 60 procent, medan Nordic Waterproofing innehar resterande andel i respektive bolag. Omsättningen från franchisebolagen konsolideras följaktligen inte i Bolagets räkenskaper. Under 2019 arbetade i genomsnitt 426 heltidsanställda (genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster) inom segmentet (2018: 404, 2017: 404). Rörelsesegmentet Installation Services stod för 27 procent av den totala omsättningen under 2019 och för 20 procent av det totala rörelseresultatet under 2019.

Koncernen är exklusiv leverantör av bitumen till franchisebolagen i Danmark och vissa administrations- och systemkostnader absorberas av franchisebolagen. I Finland har Bolaget infört bonusprogram för ledningsgruppen för att öka incitamenten hos dessa personer. I Danmark fungerar franchisemodellen i sig som ett incitament för den lokala ledningen, det vill säga delägarna.

## **Produktutveckling**

Nordic Waterproofings mål är att vara en innovativ ledare inom helhetslösningar för tätskikt. Bolaget jobbar kontinuerligt med att utveckla befintliga produkter och lösningar med särskilt fokus på installationsvänlighet och miljömedvetenhet. Nordic Waterproofing har en egen produktutvecklingsavdelning som tillsammans med affärsenheterna arbetar med att utveckla och förbättra Bolagets produkter och lösningar samt genomför produktions- och fabrikstester. Bolagets utvecklingsprocess utförs på både koncern- och affärsenhetsnivå och baseras på trender samt analys av kundbehov och -krav. Vidare tas produktutvecklingsinitiativ som påverkar Bolaget i sin helhet på koncernnivå. Utvecklingsprocessen är utformad för att uppmåna samarbete mellan affärsenheterna och medför kunskapsdelning mellan affärsenheterna gällande exempelvis receptoptimering och receptförbättringar samt produktförbättringar.

Bolagets utvecklingsprocess är indelad i fyra steg:

1. Koncernens produktchefer identifierar och analyserar kontinuerligt behov av nya produkter och kundanpassade koncept baserat på rådande marknadstrender, av kundbehov och -krav samt tillväxtområden.
2. Forskning och produktutvecklingsfunktionen bedömer genomförbarhet och utvecklar produktprototyper.
3. Produktions- och fabrikstester utförs. Utvärdering av produkten genomförs och produktledningen tillsammans med ansvarig produktionsenhet beslutar om produktlansering.
4. Efter produktlanseringen sker en uppföljningsprocess där kundernas omdömen analyseras.



## **Geografisk översikt**

### ***Finland***

Finland, Nordic Waterproofings största affärsenhet, stod för cirka 31 procent av Bolagets försäljning under 2019. Den största kundgruppen på den finska marknaden utgörs av professionella installationsbolag. På den finska marknaden säljer Bolaget produkter under varumärkena Kerabit och Trebolit, och installationstjänster under varumärkena KerabitPro och AL-Katot. Bolaget har en produktionsanläggning i Finland som ligger i Lojo där Bolaget tillverkar produkter i materialet bitumen.

### ***Sverige***

Sverige stod för cirka 17 procent av Bolagets totala försäljning under 2019. Den största kundgruppen på den svenska marknaden utgörs av externa professionella installationsbolag. Nordic Waterproofing har två produktionsanläggningar i Sverige, en i Värnamo, där Bolaget producerar produkter i materialet EPDM under det övergripande varumärket SealEco, och en i Höganäs, där Bolaget producerar produkter i materialet bitumen under varumärkena Matak och Trebolit. På den svenska marknaden säljer Bolaget även produkter under varumärket Veg Tech. Därtill har Bolaget en EPDM-prefabriceringsenhet.

### ***Danmark***

Danmark stod för cirka 22 procent av Bolagets totala försäljning under 2019. Den största kundgruppen på den danska marknaden utgörs av interna och externa professionella installationsbolag. Nordic Waterproofing bedriver interna installationstjänster i Danmark genom en franchisemodell. Bolaget har två produktionsanläggningar i Danmark som ligger i Vejen och Hedensted där Bolaget tillverkar produkter av flytande samt fast bitumen. Därtill har Bolaget fem produktionsenheter för prefabricerade fasad- och takelement. Produkterna säljs under varumärkena Hetag Tagmaterialer, Phønix Tag Materialer och Taasinge Elementer.

### ***Norge***

Norge stod för cirka 13 procent av Bolagets totala försäljning under 2019. Nordic Waterproofings produkter säljs under varumärkena Matak och Nortett. Bolaget har en produktionsenhet för prefabricerade fasad- och takelement i Norge.

### ***Europa och övriga världen***

Europa stod för cirka 16 procent och övriga världen för under en procent av Bolagets totala försäljning under 2019. Nordic Waterproofing bedriver sin verksamhet i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland genom SealEco. Inom denna affärsenhet exporterar även Nordic Waterproofing produkter till Australien, Mellanöstern, Schweiz och Turkiet. På den europeiska marknaden utanför Norden är Bolaget huvudsakligen verksamt inom EPDM-produktsegmentet. Bolagets produkter tillverkas i Värnamo i Sverige och transporteras vidare ut i Europa.

### ***Kundbas***

Nordic Waterproofing har en bred och diversifierad kundbas, vilket medför att Bolaget har en begränsad kundrisk och är i väldigt låg grad beroende av enskilda kunder. Det medför även att

Bolaget har en stark förhandlingsposition. Nordic Waterproofings kunder utgörs huvudsakligen av lokala installationsbolag och bygghandeln.

Samtliga av Nordic Waterproofings kundavtal har ingåtts på lokal nivå. Kunder med verksamhet i flera länder har således normalt sett relationer med flera affärsenheter. Nordic Waterproofing har mångåriga relationer med åtskilliga kunder och tar emot många återkommande beställningar med ett relativt litet ordervärde. Bolaget har begränsad kundrisk då både en genomsnittlig beställning och ett genomsnittligt samlat kundinköp har ett lågt värde. Beställningarna från bygghandeln är generellt sett större än beställningarna från installationsbolag. Bolagets verksamhet inom rörelsesegmentet Installation Services är normalt förenad med en begränsad affärsrisk, med många mindre kontrakt på understigande 5 MSEK och Nordic Waterproofings exponering mot enskilda kunder är därmed begränsat.

### **Försäljning och marknadsföring**

Försäljningsprocessen omfattar tre övergripande element; marknadsföring, försäljning samt kundservice och utbildning. Kritiska aspekter för försäljning och marknadsföring är lokalt fokus, ha starka band till alla intressenter och samtidigt kunna erbjuda globala funktioner och storskalighet.

Nordic Waterproofings marknadsföring sker främst på nationell nivå för att kunna anpassas efter lokala preferenser, kundbeteenden och försäljningskanaler. Både marknadsföring och försäljning koordineras dock inom Koncernen. Som ett led i marknadsföringsstrategin har Koncernen stärkt relationerna till sina kunder och övriga intressenter genom att erbjuda produktinformation, teknisk utbildning och support från Bolagets serviceteam. Genom den lokala närvaron upprätthålls relationerna med intressenterna och möjliggör för Nordic Waterproofing att kontinuerligt utveckla och förfina sitt försäljnings- och marknadsföringsarbete. Bolaget använder sig även av andra marknadsföringskanaler, anpassade efter marknad och varumärke, såsom direktreklam, kampanjer i butik, Bolagets egna webbplatser och online-annonsering. Nordic Waterproofing hjälper även mindre installationsbolag med att kontinuerligt uppdatera deras webbplatser för att presentera Bolagets produkter, produktspecificeringar och installationsmanualer. Bolaget samarbetar även med bygghandeln för att marknadsföra sina produkter.

Försäljningen i Norden hanteras av Bolagets egna säljkontor medan försäljning på övriga marknader hanteras genom lokala partners (som administrerar exportförsäljningen) och externa distributionsbolag. Samtliga försäljningskontor har stor erfarenhet och djup kunskap om marknaden. Bolaget har 15 försäljningskontor i nio länder och varje enskilt varumärke har en egen försäljningsavdelning. På de flesta av Nordic Waterproofings marknader är säljorganisationen strukturerad med en landschef som är ansvarig för den lokala säljorganisationen och för att genomdriva strategiska initiativ. Nordic Waterproofings försäljningsstyrka och produktorderavdelning för kontinuerliga dialoger med kunderna för att öka kundernas förståelse för Bolagets produkter och lösningar och tillser att kundernas behov uppfylls vad gäller planerade och framtida leveranser. Nordic Waterproofing har långa öppettider för att kunna ta emot beställningar under sena kvällar och för att kunna genomföra leverans nästkommande dag.

Nordic Waterproofings varumärken förekommer i samtliga försäljningskanaler, riktar sig till alla typer av slutkunder och täcker in de olika prissegmenten. Vilken försäljningskanal som används beror primärt på vilken typ av produkt som tillhandahålls. Nordic Waterproofings försäljningskanaler består huvudsakligen av installationsbolag (direktförsäljning) och bygghandeln (distribution). Fördelarna med direktförsäljning är bland annat Bolagets band till de lokala kunderna och stärkta kundrelationer, medan fördelarna med distribution är bygghandelns effektiva

logistiklösningar och marknadsgenomslag. Ytterligare fördelar med distribution är ordertransparensen och den låga kreditrisken. Bolaget bedömer att cirka 70 procent av Bolagets försäljning hänförlig till direktförsäljning och cirka 30 procent till distribution under 2019. För en utförlig beskrivning av de olika försäljningskanalerna, se rubrik "*Inledning*" ovan.

## **Produktion, inköp och logistik**

### **Produktion**

Nordic Waterproofing blandar råmaterialen och tillverkar sina produkter vid 17 produktions- och prefabriceringsenheter i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Belgien, Nederländerna och Lettland. Produktionsprocessen är enkel och högautomatiserad och styrs utifrån kundernas beställningar. Bolaget har god insikt i produktionens processflöde och gör kontinuerliga mätningar av nyckeltal för att kunna effektivisera och förbättra produktionen.

Produktion nära marknader och kunder är en viktig del av leveranskedjan. Nordic Waterproofing tillverkar tätskiktsprodukter vid fem produktionsenheter för bitumen- och EPDM-baserade produkter i Danmark, Finland och Sverige, fem prefabriceringsenheter för EPDM-produkter i Belgien, Nederländerna, Storbritannien och Sverige samt sju enheter för prefabricerade element i Danmark, Norge och Lettland. Under varumärkena Taasinge Elementer och RVT tillverkas miljömässigt hållbara byggnadslösningar med prefabricerade träbaserade byggnadselement. Koncernen har också odlingsarealer i Sverige och Norge. För verksamheten som bedrivs inom varumärket Veg Tech sker exempelvis den största delen av produktionen i egna odlingar i Småland.

Bolagets produkter och lösningar för tätskikt är huvudsakligen tillverkade i materialen bitumen EPDM. 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. Produktionsprocessen ser olika ut beroende på vilket material som produkten är baserad på och EPDM-produkterna kan även genomgå en prefabriceringsprocess som möjliggör leverans av skräddarsydda produkter direkt till arbetsplatsen och snabb och enkel installation av de prefabricerade produkterna.

Tillverkning 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.

Samtliga Bolagets produktionsenheter tillämpar miljöledningssystem. För mer information, se rubrik "*Miljö, hälsa, säkerhet och mångfald*" nedan.

### **Råvaror och inköp**

Nordic Waterproofings inköpsorganisation är uppdelad i en koncerngemensam funktion som leds centralt mot samtliga affärsenheter och lokala inköpsfunktioner. Inköp av de viktigaste insatsmaterialen för Nordic Waterproofings produktion är bitumen, polymerer (gummiföreningar och plast), miljöcertifierat trä och plantor. Inköp samordnas centralt på koncernnivå för att nå skal fördelar och öka Bolagets förhandlingsstyrka. Marknadsspecifika produkter och material köps in av de lokala inköpsfunktionerna för att öka flexibiliteten och för att säkerställa att lokala behov upprätthålls. Leverantörsbasen består av aktörer med långa relationer till Bolaget. Nordic

Waterproofing tillämpar så kallad double sourcing och har därmed flera alternativa leverantörer till de Bolaget använder sig utav idag för att säkra råvaruinflödet.

Priserna på tätskiktmarknaden påverkas av fluktuationer i råvarupriserna och råvaruprishöjningar förs vanligtvis vidare från Bolaget till slutkund. Den största råvaruprisexponeringen finns i bitumen vars pris kortsiktigt är det mest volatila. Nordic Waterproofing säkrar priset på bitumen genom hedgingarrangemang genom ingående av råvaruderivat för att ytterligare minska risken för fluktuationer i råvarupriserna. För ytterligare information om Nordic Waterproofings leverantörsavtal, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Leverantörsavtal avseende gummiblandningar*".

Nordic Waterproofings inköpsorganisation engagerar sig i och ställer krav på leverantörerna och det är av stor vikt för Bolaget att leverantörerna bedriver sin verksamhet i linje med Nordic Waterproofings egna miljö- och säkerhetspolicy samt uppförandekod. Inköpscheferna för de enheter som tillhandahåller bitumen träffas kvartalsvis för att bedöma de största leverantörerna och ta beslut i vissa volymfrågor. För att utvärdera kvaliteten på leverantörernas service genomför Bolaget en kvartalsmässig bedömning av dessa. Nordic Waterproofing strävar efter att ha minst två leverantörer av varje nyckelråvara.

### ***Inköp av underleverantörstillverkade varor***

Underleverantörstillverkade varor utgörs primärt av olika tillbehör som kompletterar Bolagets egna produkter och bidrar till att kunden får en helhetslösning. Utbudet av underleverantörstillverkade varor är differentierat på de olika marknaderna då tillbehören skiljer sig för de olika takprodukterna som Bolaget säljer. Underleverantörstillverkade varor inkluderar exempelvis produkter som lim, tejp och taksäkerhetsprodukter.

### **Logistik**

Nordic Waterproofing har en välfungerande struktur för logistik och lagerhantering som bygger på att leverera rätt produkt, i rätt tid till rätt destination. Effektiv lokal logistik är en mycket viktig del i Bolagets serviceerbjudande då kunderna förväntar sig korta ledtider samtidigt som transportkostnaderna för Bolagets bitumenprodukter är relativt höga. Nordic Waterproofing har lokala distributionsplattformar intill produktionsanläggningarna vilket, kombinerat med lokal produktion, innebär en kostnadsfördel. Vidare bidrar de lokala distributionsplattformarna till korta ledtider, minskade lager för kunder samt möjlighet till leverans direkt till arbetsplats, vilket förbättrar kundrelationerna och ökar kundnyttan.

Lagerhantering sköts internt av Nordic Waterproofing på affärsenhetsnivå för att underlätta planering, medan transporttjänster hanteras av externa aktörer för att upprätthålla snabba leveranstider av produkter och lösningar till kunder. Bolaget har ambitionen att alltid lagerhålla samtliga produkter för att kunna förenkla leverans av sent genomförda beställningar. Nordic Waterproofing strävar efter att effektivisera och förbättra lagerhanteringen och logistiken.

### **Förvävsstrategi**

Förvärv har historiskt sett utgjort en viktig del i Nordic Waterproofings tillväxtstrategi. Bolaget har på ett framgångsrikt sätt realiserat synergier från de tidigare förvärven genom merförsäljning och centralisering av funktioner såsom produktion, upphandling, inköp och administration samt kunskapsdelning. Nordic Waterproofings förvävsstrategi syftar till att stärka Bolagets position på

befintliga marknader, expandera till nya marknader och att förvärva nya kompetenser, produkter och lösningar samt tjänster. Exempelvis förvärvade Bolaget Veg Tech 2018 och Distri Pond 2019 för att kunna erbjuda ett brett sortiment av gröna tak och andra vegetationslösningar samt för att stärka affärsenheten SealEcos marknadsnärvaro med bland annat distribution av högkvalitativa dammsystem.

## **Organisation och medarbetare**

### **Organisation**

Bolaget har en decentraliserad organisationsstruktur med lokala ledningsgrupper i varje enskild affärsenhet, som understöds av en stark central ledning och koncernfunktioner, såsom ekonomifunktionen och forsknings- och utvecklingsfunktionen, vilket skapar effektivitet inom Koncernen och lokal flexibilitet. Varje affärsenhet är ansvarig för den lokala produktionen samt för lönsamheten inom affärsenheten. Bolaget är av uppfattningen att den decentraliserade ledningsmodellen bidrar till nära lokala kundrelationer, delaktighet samt hastighet i informationsflödet och beslutsprocesser. Samtidigt bidrar de centrala funktionerna till att maximera synergier genom hela Koncernen.

### **Medarbetare**

Under 2019 hade Nordic Waterproofing i genomsnitt 1 116 heltidsanställda (genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster) (2018: 1 033, 2017: 830). Av dessa var cirka 39 procent verksamma inom Bolagets installationstjänster, cirka 39 procent var verksamma inom produktionen, cirka 16 procent var verksamma inom försäljning och marknadsföring och cirka sex procent var verksamma inom administration. Av de anställda arbetade 42 procent i Finland, 23 procent i Danmark, 17 procent i Sverige, nio procent i Norge och nio procent i övriga länder.

### **Miljö, hälsa, säkerhet och mångfald**

Nordic Waterproofing arbetar miljömedvetet och tar miljöhänsyn i alla beslut som bedöms ha direkt eller indirekt påverkan på miljön. Alla Nordic Waterproofings dotterbolag omfattas av Koncernens miljöpolicy, som täcker energiförbrukning, utsläpp och användning av råmaterial. I förekommande fall finns det en lokal policy som komplement. Alla produktionsenheter tillämpar miljöledningssystem och varje produktionsanläggning har uppsatta miljömål. Verksamheten i Finland och Sverige är certifierade enligt ISO 14001. Utöver detta arbetar Bolaget aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion på Bolagets fabriker, samt ökad återanvändning av material och energi från produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas.

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

2006. I Finland har ett miljötillstånd erhållits för produktionsverksamheten i Lojo. Det finska miljötillståndet är giltigt tills vidare.

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

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

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

### **Corporate social responsibility**

Bolaget har antagit riktlinjer för Bolagets sociala ansvarstagande, så kallat Corporate Social Responsibility, som ska tillämpas av Nordic Waterproofings samtliga intressenter. Riktlinjerna är framtagna i enlighet med bestämmelserna i United Nations Global Compact Rules och innefattar även en visseblåsarpolicy. Innehållet i riktlinjerna har presenterats för, och diskuterats med, varje anställd i Koncernen. Nordic Waterproofing har också antagit en uppförandekod, en så kallad code of conduct, som är baserad på de tio principerna i United Nations Global Compact Rules och omfattar bland annat områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd och antikorrupcion. Bolagets dotterbolag förväntas följa uppförandekoden i sina hållbarhetsarbeten.

Merparten av Bolagets leverantörer är certifierade och det är även av stor vikt att både leverantörer och underleverantörer agerar i linje med Nordic Waterproofings uppförandekod. Bolagets ambition är att inkludera ett krav på efterlevnad av bestämmelserna i uppförandekoden i leverantörs- och underleverantörsavtalen. En specifik uppförandekod för Bolagets leverantörer introducerades under 2019.

## Utvald finansiell information

### Presentation av finansiell information

Den utvalda finansiella informationen i Prospektet ska läsas tillsammans med avsnitten "*Operationell och finansiell översikt*" och "*Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information*".

Den utvalda historiska finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, samt Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020 med jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 30 juni 2019.

Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av Europeiska unionen, och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 är reviderad av Bolagets oberoende revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, såsom anges i dess tillhörande revisionsrapport, och Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 respektive 2017 är reviderade av PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som var Bolagets oberoende revisor under nämnda perioder, såsom anges i deras tillhörande revisionsrapport. Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020 med jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 30 juni 2019 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den har antagits av Europeiska unionen, och är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning, har upprättats för Koncernen med Nordic Waterproofing Holding A/S som moderbolag. Fusionen kommer att i Koncernens koncernredovisning behandlas som en omstrukturering inom koncernen. Fusionen ändrar dock den rapporterade enheten enligt IFRS från Nordic Waterproofing Holding A/S till Nordic Waterproofing Holding AB. Koncernens nya moderbolag Nordic Waterproofing Holding AB:s konsoliderade finansiella rapporter kommer att återspegla en kontinuitet av redovisade värden från Koncernens nuvarande moderbolag Nordic Waterproofing Holding A/S konsoliderade finansiella rapporter, som är införlivade i Prospektet genom hänvisning.

IFRS 16 Leasingavtal, som ersatte IAS 17 Leasing, tillämpas av Koncernen sedan den 1 januari 2019. Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetalen för föregående perioder inte har räknats om. För ytterligare information, se not 2 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid exakt. Med undantag för vad som nämnts ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Rapport över totalresultat för Koncernen i sammandrag

(MSEK)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>27</sup>	2019 <sup>28</sup>	2019 <sup>29</sup>	2018 <sup>30</sup>	2017 <sup>31</sup>
Nettoomsättning	1 618,5	1 458,3	3 121,6	2 679,7	2 186,8
Kostnad för sålda varor	-1 178,7	-1 087,7	-2 308,3	-1 999,9	-1 602,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>439,8</b>	<b>370,6</b>	<b>813,3</b>	<b>679,7</b>	<b>584,1</b>
Försäljningskostnader	-203,4	-195,3	-391,6	-322,4	-272,3
Administrationskostnader	-106,8	-92,8	-185,6	-161,1	-130,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,6	-3,3	-5,6	-6,7	-6,5
Övriga rörelseintäkter	5,3	4,3	10,5	7,3	6,3
Övriga rörelsekostnader	-2,5	-1,5	-4,5	-4,5	-2,5
Andelar i intresseföretags resultat	9,2	6,5	23,8	19,8	15,1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>139,0</b>	<b>88,7</b>	<b>260,3</b>	<b>212,1</b>	<b>193,7</b>
Finansnetto	-14,1	-18,2	-27,7	-21,9	-19,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>124,9</b>	<b>70,5</b>	<b>232,6</b>	<b>190,3</b>	<b>174,2</b>
Skatt	-25,1	-14,2	-36,9	-38,5	-36,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>99,8</b>	<b>56,2</b>	<b>195,8</b>	<b>151,8</b>	<b>137,6</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-18,7</b>	<b>32,3</b>	<b>11,4</b>	<b>29,7</b>	<b>-1,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>81,1</b>	<b>88,5</b>	<b>207,2</b>	<b>181,4</b>	<b>136,5</b>

<sup>27</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>28</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>29</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>30</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>31</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.



## Rapport över finansiell ställning för Koncernen i sammandrag

(MSEK)	30 juni		31 december		
	2020 <sup>32</sup>	2019 <sup>33</sup>	2019 <sup>34</sup>	2018 <sup>35</sup>	2017 <sup>36</sup>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	1 074,4	1 089,8	1 085,0 <sup>37</sup>	975,4 <sup>38</sup>	796,5 <sup>39</sup>
Materiella anläggningstillgångar	376,1	414,9	388,9	268,1	209,8
Finansiella anläggningstillgångar	91,0	90,9	102,4 <sup>40</sup>	64,1 <sup>41</sup>	38,5 <sup>42</sup>
Uppskjutna skattefordringar	0,2	0,0	0,8	0,0	0,0
Andra långsiktiga fordringar	15,6	17,1	21,4	16,3	12,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 557,3</b>	<b>1 612,7</b>	<b>1 598,4</b>	<b>1 323,8</b>	<b>1 056,8</b>
Varulager	446,1	407,9	382,5	345,8	259,6
Kundfordringar	498,9	474,4	265,0	250,6	199,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	38,6	86,6	51,5	54,3	43,9
Fordringar avseende intresseföretag	.. <sup>43</sup>	.. <sup>44</sup>	8,5	10,9	13,0
Skattefordringar	13,2	7,3	1,5	2,4	1,9
Övriga kortfristiga fordringar	50,3	52,0	16,2	15,5	10,9

<sup>32</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>33</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>34</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>35</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>36</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>37</sup> Posten "Immateriella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Beloppet är hämtat från posterna "Goodwill" och "Övriga immateriella tillgångar" i nämnd rapport.

<sup>38</sup> Posten "Immateriella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Beloppet är hämtat från posterna "Goodwill" och "Övriga immateriella tillgångar" i nämnd rapport.

<sup>39</sup> Posten "Immateriella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017. Beloppet är hämtat från posterna "Goodwill" och "Övriga immateriella tillgångar" i nämnd rapport.

<sup>40</sup> Posten "Finansiella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Beloppet är hämtat från posterna "Andelar i intresseföretag", "Fordringar i intresseföretag" och "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i nämnd rapport.

<sup>41</sup> Posten "Finansiella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Beloppet är hämtat från posterna "Andelar i intresseföretag", "Fordringar i intresseföretag" och "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i nämnd rapport.

<sup>42</sup> Posten "Finansiella anläggningstillgångar" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017. Beloppet är hämtat från posterna "Andelar i intresseföretag", "Fordringar i intresseföretag" och "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i nämnd rapport.

<sup>43</sup> Posten "Fordringar avseende intresseföretag" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Fordringar avseende intresseföretag" redovisas i posten "Kundfordringar" i nämnd rapport.

<sup>44</sup> Posten "Fordringar avseende intresseföretag" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Fordringar avseende intresseföretag" redovisas i posten "Kundfordringar" i nämnd rapport.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	- <sup>45</sup>	- <sup>46</sup>	15,8	17,9	13,5
Likvida medel	178,2	80,1	196,9	105,6	156,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 225,3</b>	<b>1 108,3</b>	<b>937,9</b>	<b>803,2</b>	<b>699,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 782,5</b>	<b>2 721,0</b>	<b>2 536,2</b>	<b>2 127,0</b>	<b>1 756,1</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 294,2</b>	<b>1 084,1</b>	<b>1 209,6</b>	<b>1 105,6</b>	<b>1 009,8</b>
Långfristiga räntebärande skulder	753,5	890,2	762,7	416,3	360,3
Övriga långfristiga skulder	42,8	39,4	43,2	38,1	37,1
Avsättningar	6,3	5,8	5,8	5,9	5,8
Uppskjutna skatteskulder	75,5	81,7	91,1	75,2	52,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>878,1</b>	<b>1 017,1</b>	<b>902,8</b>	<b>535,4</b>	<b>455,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	44,2	59,7	44,2	131,0	0,00
Leverantörsskulder	217,4	262,0	130,1	129,2	90,7
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	15,5	19,7	20,3	15,5	- <sup>47</sup>
Skatteskuld	24,9	17,7	5,7	11,7	9,4
Övriga kortfristiga skulder	308,3	260,7	51,0	46,0	57,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- <sup>48</sup>	- <sup>49</sup>	172,4	152,6	133,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>610,2</b>	<b>619,8</b>	<b>423,8</b>	<b>485,9</b>	<b>290,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 782,5</b>	<b>2 721,0</b>	<b>2 536,2</b>	<b>2 127,0</b>	<b>1 756,1</b>

<sup>45</sup> Posten "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" redovisas i posten "Övriga kortfristiga fordringar" i nämnd rapport.

<sup>46</sup> Posten "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" redovisas i posten "Övriga kortfristiga fordringar" i nämnd rapport.

<sup>47</sup> Posten "Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017.

<sup>48</sup> Posten "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" redovisas i posten "Övriga kortfristiga skulder" i nämnd rapport.

<sup>49</sup> Posten "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" redovisas inte separat i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" redovisas i posten "Övriga kortfristiga skulder" i nämnd rapport.

## Rapport över kassaflöden för Koncernen i sammandrag

(MSEK)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>50</sup>	2019 <sup>51</sup>	2019 <sup>52</sup>	2018 <sup>53</sup>	2017 <sup>54</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,4	16,5	312,2	184,8	126,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21,2	-112,0	-142,0	-311,2	-158,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-22,8	67,4	-80,0	73,2	-140,0
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>-15,5</b>	<b>-28,1</b>	<b>90,2</b>	<b>-53,3</b>	<b>-172,7</b>
Likvida medel vid periodens början	196,9	105,6	105,6	156,8	328,4
Valutakursdifferens i likvida medel	-3,1	2,7	1,1	2,1	1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>178,2</b>	<b>80,1</b>	<b>196,9</b>	<b>105,6</b>	<b>156,8</b>

## Koncernens nettoomsättning per rörelsesegment

(MSEK)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>55</sup>	2019 <sup>56</sup>	2019 <sup>57</sup>	2018 <sup>58</sup>	2017 <sup>59</sup>
Products & Solutions	1 291	1 134	2 358,5	2 023,0	1 568,1
Installation Services	379	373	866,4	752,5	713,8
Koncerngemensamt och elimineringar	-52	-48	-103,2	-95,8	-95,2
<b>Totalt</b>	<b>1 618</b>	<b>1 458</b>	<b>3 121,6</b>	<b>2 679,7</b>	<b>2 186,8</b>

<sup>50</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>51</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>52</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>53</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>54</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>55</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>56</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>57</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>58</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>59</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

## Koncernens nettoomsättning per land

(MSEK)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>60</sup>	2019 <sup>61</sup>	2019 <sup>62</sup>	2018 <sup>63</sup>	2017 <sup>64</sup>
Sverige	294	246	535,2	440,8	348,1
Norge	187	201	411,5	303,7	193,4
Danmark	395	317	698,9	707,9	493,0
Finland	442	429	978,0	856,0	810,0
Europa (exklusive Norden)	296	262	491,7	366,4	333,5
Övriga världen	4	4	6,3	4,9	8,8
<b>Totalt</b>	<b>1 619</b>	<b>1 458</b>	<b>3 121,6</b>	<b>2 679,7</b>	<b>2 186,8</b>

## Utvalda nyckeltal<sup>65</sup>

De nyckeltal som presenteras nedan är så kallade alternativa nyckeltal, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Ledningen använder alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet. Se rubriken "*Definitioner av alternativa nyckeltal*" nedan för definitioner och motivering till användande av de alternativa nyckeltalen och rubriken "*Avstämningstabeller*" nedan för avstämningar av de alternativa nyckeltalen.

(MSEK om inget annat anges)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>66</sup>	2019 <sup>67</sup>	2019 <sup>68</sup>	2018 <sup>69</sup>	2017 <sup>70</sup>
<b>Marginaler</b>					
EBITDA-marginal (%)	12,2%	9,7%	11,9%	10,7% <sup>71</sup>	11,3% <sup>72</sup>

<sup>60</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. Beloppen är en summering av kolumnerna "Q2 2020" och "Q1 2020" i nämnd rapport.

<sup>61</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. Beloppen är en summering av kolumnerna "Q2 2019" och "Q1 2019" i nämnd rapport.

<sup>62</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>63</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>64</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>65</sup> För definitioner av nyckeltalen i tabellen nedan, se avsnitt "*Utvald finansiell information – Definitioner*".

<sup>66</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>67</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>68</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>69</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>70</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>71</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>72</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster".

EBIT-marginal (%)	8,6%	6,1%	8,3%	8,4% <sup>73</sup>	9,5% <sup>74</sup>
<b>Kapitalstruktur</b>					
Sysselsatt kapital	2 108	2 034	2 016	1 653	1 370
Eget kapital	1 294	1 084	1 210	1 106	1 010
Nettoskuld	665	925	610	442	204
Nettoskuld/EBITDA (ggr)	_.75	_.76	1,6ggr	1,5ggr <sup>77</sup>	0,8ggr <sup>78</sup>
Soliditet (%)	46,5%	39,8%	48%	52%	57%
Nettoskulsättningsgrad (ggr)	0,5ggr	0,8ggr	0,5ggr	0,4ggr	0,2ggr
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastning på eget kapital (%)	_.79	_.80	17,3%	14,5%	13,9%
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	_.81	_.82	14,2%	14,8% <sup>83</sup>	15,5% <sup>84</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill (%)	_.85	_.86	28,3%	31,7% <sup>87</sup>	31,0% <sup>88</sup>

## Definitioner av alternativa nyckeltal

Prospektet innehåller nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definieras enligt Koncernens redovisningsprinciper. Koncernledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlägga en jämförelse mellan liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med

<sup>73</sup> Avser nyckeltalet "EBIT-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>74</sup> Avser nyckeltalet "EBIT-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>75</sup> Nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA (ggr)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>76</sup> Nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA (ggr)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>77</sup> Avser nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>78</sup> Avser nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>79</sup> Nyckeltalet "Avkastning på eget kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>80</sup> Nyckeltalet "Avkastning på eget kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>81</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>82</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>83</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster".

<sup>84</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster".

<sup>85</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>86</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>87</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill".

<sup>88</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill".

användbar och kompletterande information till investerarna. Dessa nyckeltal är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa, i kompletterande snarare än ersättande syfte. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. Investerare uppmanas att inte fästa allt för stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Koncernens reviderade rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – juni 2020, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Se rubrik "Avstämningstabeller" nedan för avstämmningar av de alternativa nyckeltalen.

Nyckeltal	Definition <sup>89</sup>	Motivering till användande
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.	Relevant för att bedöma hur Bolaget använder sina tillgångar för att skapa vinst i företaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av de fyra senaste kvartalens utgående balans.	Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av de fyra senaste kvartalens utgående balans.	Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande utan hänsyn tagen till goodwill.
EBIT (earnings before interest and taxes)	Rörelseresultat.	Relevant för att bedöma Bolagets lönsamhet.
EBIT-marginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.
EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar.	Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet exklusive av- och nedskrivningar samt förvävsrelaterade poster.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.	Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.
Nettoskuld	Räntebärande och icke-räntebärande skulder minus likvida medel.	Mått för att visa Bolagets totala skuldsättning.
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Relevant för att beskriva Bolagets finansiella risk.
Organisk tillväxt	Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernföretag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden.	Relevant för att visa underliggande tillväxt i lokal valuta.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.	Relevant för att bedöma Bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.	Relevant för att visa hur stor andel av Bolagets tillgångar som är knutna till verksamheten.

<sup>89</sup> Definitionerna av de alternativa nyckeltalen är hämtade från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020 och kan skilja sig från motsvarande definitioner i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

## Avstämningstabeller

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totalsummor inkluderade i Koncernens reviderade rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – juni 2020, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

(MSEK)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2020 <sup>90</sup>	2019 <sup>91</sup>	2019 <sup>92</sup>	2018 <sup>93</sup>	2017 <sup>94</sup>
<b>EBITDA</b>					
EBIT	139	89	260	224 <sup>95</sup>	208 <sup>96</sup>
Avskrivningar	48	44	91 <sup>97</sup>	36 <sup>98</sup>	27 <sup>99</sup>
Amorteringar	10	9	19 <sup>100</sup>	27 <sup>101</sup>	13 <sup>102</sup>
Nedskrivningar <sup>103</sup>	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>198</b>	<b>142</b>	<b>371</b>	<b>286<sup>104</sup></b>	<b>248<sup>105</sup></b>
<b>EBITDA-marginal (%)</b>					
Nettoomsättning	1 618	1 458	3 122	2 680	2 187
EBITDA	198	142	371	286	248
<b>EBITDA-marginal (%)</b>	<b>12,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,7%<sup>106</sup></b>	<b>11,3%<sup>107</sup></b>
<b>EBIT-marginal (%)</b>					
Nettoomsättning	1 618	1 458	3 122	2 680	2 187
EBIT	139	89	260	224	208
<b>EBIT-marginal (%)</b>	<b>8,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,4%<sup>108</sup></b>	<b>9,5%<sup>109</sup></b>

<sup>90</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>91</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>92</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>93</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>94</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

<sup>95</sup> Avser "EBIT före jämförelsestörande poster".

<sup>96</sup> Avser "EBIT före jämförelsestörande poster".

<sup>97</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>98</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>99</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>100</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>101</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>102</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>103</sup> Inga nedskrivningar har gjorts under perioderna.

<sup>104</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>105</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>106</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>107</sup> Avser nyckeltalet "EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>108</sup> Avser nyckeltalet "EBIT-marginal före jämförelsestörande poster".

<sup>109</sup> Avser nyckeltalet "EBIT-marginal före jämförelsestörande poster".

<b>Sysselsatt kapital</b>					
Totala tillgångar	2 783	2 721	2 536	2 127	1 756
Övriga långfristiga skulder	-43	-39	-43	-38	-37
Övriga avsättningar	-6	-6	-6	-6	-6
Uppskjutna skatteskulder	-76	-82	-91	-75	-53
Leverantörsskulder	-217	-262	-130	-129	-91
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	-15	-20	-20	-15	.. <sup>110</sup>
Skatteskulder	-25	-18	-6	-12	-9
Övriga kortfristiga skulder	-308	-261	-223 <sup>111</sup>	-199 <sup>112</sup>	-190 <sup>113</sup>
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>2 108</b>	<b>2 034</b>	<b>2 016</b>	<b>1 653</b>	<b>1 370</b>
<b>Nettoskuld</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	753	890	763	416	360
Långfristiga icke-räntebärande skulder	43	39	.. <sup>114</sup>	.. <sup>115</sup>	.. <sup>116</sup>
Kortfristiga räntebärande skulder	44	60	44	131	0
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	3	16	.. <sup>117</sup>	.. <sup>118</sup>	.. <sup>119</sup>
Likvida medel	-178	-80	-197	-106	-157
<b>Nettoskuld</b>	<b>665</b>	<b>925</b>	<b>610</b>	<b>442</b>	<b>204</b>
<b>Nettoskuld/EBITDA (ggr)</b>					
Nettoskuld	-	-	610	442	204
EBITDA	-	-	371	286	248

<sup>110</sup> Posten "Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag" redovisas inte i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017.

<sup>111</sup> Beloppet är hämtat från posterna "Övriga kortfristiga skulder" och "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

<sup>112</sup> Beloppet är hämtat från posterna "Övriga kortfristiga skulder" och "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

<sup>113</sup> Beloppet är hämtat från posterna "Övriga kortfristiga skulder" och "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017.

<sup>114</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 inkluderar inte posten "Långfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>115</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 inkluderar inte posten "Långfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>116</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 inkluderar inte posten "Långfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>117</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 inkluderar inte posten "Kortfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>118</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 inkluderar inte posten "Kortfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>119</sup> Definitionen av nyckeltalet "Nettoskuld" i Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 inkluderar inte posten "Långfristiga icke-räntebärande skulder" och skiljer sig därmed från definitionen av nyckeltalet i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.



<b>Nettoskuld/EBITDA (ggr)</b>	_ <sup>120</sup>	_ <sup>121</sup>	<b>1,6ggr</b>	<b>1,5ggr<sup>122</sup></b>	<b>0,8ggr<sup>123</sup></b>
<b>Soliditet (%)</b>					
Summa tillgångar	2 782	2 721	2 536	2 127	1 756
Eget kapital	1 294	1 084	1 210	1 106	1 010
<b>Soliditet (%)</b>	<b>46,5%</b>	<b>39,8%</b>	<b>48%</b>	<b>52%</b>	<b>57%</b>
<b>Nettoskulsättningsgrad (ggr)</b>					
Nettoskuld	665	925	610	442	204
Eget kapital	1 294	1 084	1 210	1 106	1 010
<b>Nettoskulsättningsgrad (ggr)</b>	<b>0,5ggr</b>	<b>0,8ggr</b>	<b>0,5ggr</b>	<b>0,4 ggr</b>	<b>0,2ggr</b>
<b>Avkastning på eget kapital (%)</b>					
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (R12 <sup>124</sup> )	-	-	198	152	137
Genomsnittligt eget kapital ((IB+UB)/2 <sup>125</sup> )	-	-	1 143 <sup>126</sup>	1 050	987
<b>Avkastning på eget kapital (%)</b>	_ <sup>127</sup>	_ <sup>128</sup>	<b>17,3%</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,9%</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</b>					
EBIT (R12)	-	-	260	224	208
Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)	-	-	1 835 <sup>129</sup>	1 512 <sup>130</sup>	1 344 <sup>131</sup>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</b>	_ <sup>132</sup>	_ <sup>133</sup>	<b>14,2%</b>	<b>14,8%<sup>134</sup></b>	<b>15,5%<sup>135</sup></b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill (%)</b>					
EBIT (R12)	-	-	260	224	208

<sup>120</sup> Nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA (ggr)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>121</sup> Nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA (ggr)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>122</sup> Avser nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>123</sup> Avser nyckeltalet "Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster".

<sup>124</sup> De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader.

<sup>125</sup> Ingående balans och utgående balans dividerat med två.

<sup>126</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>127</sup> Nyckeltalet "Avkastning på eget kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>128</sup> Nyckeltalet "Avkastning på eget kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>129</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>130</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>131</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>132</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>133</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>134</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster".

<sup>135</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster".

Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)	-	-	1 835 <sup>136</sup>	1 512 <sup>137</sup>	1 344 <sup>138</sup>
Goodwill ((IB+UB)/2)	-	-	915 <sup>139</sup>	806 <sup>140</sup>	674 <sup>141</sup>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill (%)</b>	<b>-.142</b>	<b>-.143</b>	<b>28,3%</b>	<b>31,7%</b> <sup>144</sup>	<b>31,0%</b> <sup>145</sup>

<sup>136</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>137</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>138</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>139</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>140</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>141</sup> Beloppet är hämtat från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem.

<sup>142</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>143</sup> Nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill (%)" redovisas inte i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

<sup>144</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill".

<sup>145</sup> Avser nyckeltalet "Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill".

## Operationell och finansiell översikt

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "*Utvald finansiell information*" och "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*".

Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 samt Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020 med jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 30 juni 2019.

Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av Europeiska unionen, och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 är reviderad av Bolagets oberoende revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, såsom anges i dess tillhörande revisionsrapport, och Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 respektive 2017 är reviderade av PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som var Bolagets oberoende revisor under nämnda perioder, såsom anges i deras tillhörande revisionsrapport. Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020 med jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 30 juni 2019 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den har antagits av Europeiska unionen, och är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning, har upprättats för Koncernen med Nordic Waterproofing Holding A/S som moderbolag. Fusionen kommer att i Koncernens koncernredovisning behandlas som en omstrukturering inom koncernen. Fusionen innebär dock en ändring av den rapporterade enheten enligt IFRS från Nordic Waterproofing Holding A/S till Nordic Waterproofing Holding AB. Koncernens nya moderbolag Nordic Waterproofing Holding AB:s konsoliderade finansiella rapporter kommer att återspegla en kontinuitet av redovisade värden från Koncernens nuvarande moderbolag Nordic Waterproofing Holding A/S konsoliderade finansiella rapporter, som är införlivade i Prospektet genom hänvisning.

IFRS 16 Leasingavtal, som ersatte IAS 17 Leasing, tillämpas av Koncernen sedan den 1 januari 2019. Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetalen för föregående perioder inte har räknats om. För ytterligare information, se not 2 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid exakt. Med undantag för vad som nämnts ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 30 juni 2020 och 1 januari – 30 juni 2019<sup>146</sup>

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 618,5 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 1 458,3 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 11 procent. I rörelsesegmentet Products & Solutions uppgick nettoomsättningen till 1 291,0 MSEK under perioden januari – juni 2020, cirka 77 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 1 134,0 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 14 procent. I rörelsesegmentet Installation Services uppgick nettoomsättningen till 379,0 MSEK under perioden januari – juni 2020, cirka 23 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 373,0 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om två procent. Det kan noteras att 52 MSEK är hänförligt till intäkter från koncerninterna transaktioner under perioden januari – juni 2020.

Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till rörelsesegmentet Products & Solutions där de fyra nordiska marknaderna uppvisade god tillväxt i den bitumenbaserade verksamheten. Särskilt stark var tillväxten i Danmark och Norge och även verksamhet inom SealEco hade en god tillväxt. Alla marknader inom SealEco, utom Storbritannien som drabbades av effekterna av Covid-19, utvecklades väl. Verksamheten med prefabricerade element hade en svagare omsättning än föregående år vilket även Veg Tech, verksamheten inom grön infrastruktur, hade. Den goda ökningen i försäljning kan till viss del förklaras av en ökning i egna renoveringar på bostaden samt kunder som bygger lager för att undvika leveransproblem.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 139,0 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 88,7 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 57 procent. EBIT-marginalen uppgick till 8,6 procent under perioden januari – juni 2020, jämfört med 6,1 procent under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning med 2,5 procentenheter.

EBITDA uppgick till 198 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 142 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 40 procent. EBITDA-marginalen uppgick till 12,2 procent under perioden januari – juni 2020, jämfört med 9,7 procent under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 2,5 procentenheter.

Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till ökade volymer, god kostnadskontroll samt kostnader som undvikits som en konsekvens av Covid-19.

### Finansnetto

Koncernens finansnetto uppgick till -14,1 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med -18,2 MSEK under perioden januari – juni 2019. Det minskade finansnettot är främst hänförligt till mindre negativa valutaeffekter.

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 99,8 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 56,2 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 77 procent.

---

<sup>146</sup> Hämtat från Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020.

Resultatökningen är främst hänförlig till ökade volymer, god kostnadskontroll samt kostnader som undvikits som en konsekvens av Covid-19.

### **Balansräkning**

Balansomslutningen uppgick till 2 782,5 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2020, jämfört med 2 721,0 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 2,3 procent. Eget kapital uppgick till 1 294,2 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2020, jämfört med 1 084,1 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 19,4 procent. Soliditeten uppgick till 46,5 procent vid utgången av perioden januari – juni 2020, jämfört med 39,8 procent vid utgången av perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning med 6,7 procentenheter. Koncernens nettoskuld uppgick till 665 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2020, jämfört med 925 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en förbättring om 260 MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 178,2 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2020, jämfört med 80,1 MSEK vid utgången av perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 98 MSEK. Den totala ökningen av balansomslutningen var främst hänförlig till kundfordringar som ökat till följd av en stark försäljning samt ökat lager för att säkerställa leveransförmåga.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 28,4 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 16,5 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en ökning om 12 MSEK. Ökningen var främst hänförlig till det goda operationella resultatet med ökad försäljning och EBIT.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -21,2 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med -112,0 MSEK under perioden januari – juni 2019, vilket motsvarar en förbättring om 91 MSEK. Förändringen i kassaflödet från investeringsverksamheten förklaras främst av att investeringar i intressebolag i Danmark samt förvärvet av Distri Pond genomfördes under perioden januari – juni 2019.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -22,8 MSEK under perioden januari – juni 2020, jämfört med 67,4 MSEK under perioden januari – juni 2019. Minskningen var främst hänförlig till den kontanta utdelning om 96 MSEK som utbetalades under perioden januari – juni 2019. Ingen utdelning har utbetalats under perioden januari – juni 2020.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018<sup>147</sup>**

#### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 121,6 MSEK under 2019, jämfört med 2 679,7 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 16 procent. I rörelsesegmentet Products & Solutions uppgick nettoomsättningen till 2 358,5 MSEK under 2019, cirka 73 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 2 023,0 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 17 procent. I rörelsesegmentet Installation Services uppgick nettoomsättningen till 866,4 MSEK under 2019, cirka 27 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 752,5 MSEK under 2018,

---

<sup>147</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019 och 2018 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

vilket motsvarar en ökning om 15 procent. Det kan noteras att 103,2 MSEK är hänförligt till intäkter från koncerninterna transaktioner under 2019.

Den organiska tillväxten uppgick till sju procent under 2019, jämfört med tre procent under 2018. Omsättningen från förvärvade enheter bidrog med sju procent under 2019, inklusive de förvärv som genomförts under året, jämfört med 15 procent under 2018. Den positiva valutaeffekten påverkade nettoomsättningen med två procent under 2019, jämfört med fem procent under 2018.

Den ökade nettoomsättningen är hänförlig till en ökning av försäljningen i Koncernens två rörelsesegment, Products & Solutions och Installation Services. Distri Pond, som förvärvades i februari 2019, bidrog till den starka försäljningen i SealEco och gummiduksverksamheten.

### **Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 260,3 MSEK under 2019, jämfört med 212,1 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 23 procent. EBIT-marginalen uppgick till 8,3 procent under 2019, jämfört med EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster som uppgick till 8,4 procent under 2018.

EBITDA uppgick till 370,6 MSEK under 2019, jämfört med 274 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 35 procent. EBITDA-marginalen uppgick till 11,9 procent under 2019, jämfört med EBITDA-marginalen före jämförelsestörandeposter som uppgick till 10,7 procent under 2018.

Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till organisk tillväxt inom båda rörelsesegmenten, Products & Solutions och Installation Services, på de flesta av Bolagets marknader, en gynnsam utveckling av råvarupriserna på grund av säkrade bitumenpriser, resultatförbättringsprogram och organisationsförändringar inom Koncernen, positiva bidrag från Distri Pond som förvärvades under 2019.

### **Finansnetto**

Koncernens finansnetto uppgick till -27,7 MSEK under 2019, jämfört med -21,9 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 26 procent. Det ökade finansnettot är främst hänförligt till en ökad skuldsättning efter förvärven av Veg Tech och Distri Pond, som genomfördes under andra halvåret 2018 respektive i början av 2019, samt till värdejusteringen av köp- och säljoptionerna avseende resterande aktier i de förvärvade bolagen på grund av en starkare utveckling än vad som förväntades vid förvärvstillfället.

### **Skatter**

Koncernens kostnad för skatt uppgick till 36,9 MSEK under 2019, jämfört med 38,5 MSEK under 2018, motsvarande en effektiv skattesats på 15,8 procent under 2019, jämfört med en effektiv skattesats på 20,2 procent under 2018. Förändringen motsvarar en minskning med fem procent. Den minskade skattekostnaden är främst hänförlig till 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 försvarsrelaterade transaktionskostnader samt värdejusteringen av verkligt värde för köp- och säljoptionerna avseende resterande aktier i förvärvade bolag.

## Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 195,8 MSEK under 2019, jämfört med 151,8 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 29 procent. Resultatökningen är främst hänförlig till organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten, Products & Solutions och Installation Services, samt bidrag från förvärvade verksamheter.

## Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 2 536,2 MSEK vid utgången av 2019, jämfört med 2 127,0 MSEK vid utgången av 2018, vilket motsvarar en ökning om 19 procent. Eget kapital uppgick till 1 209,6 MSEK vid utgången av 2019, jämfört med 1 105,6 MSEK vid utgången av 2018, vilket motsvarar en ökning om nio procent. Soliditeten uppgick till 48 procent vid utgången av 2019, jämfört med 52 procent vid utgången av 2018, vilket motsvarar en minskning med fyra procentenheter. Koncernens nettoskuld uppgick till 610 MSEK vid utgången av 2019, jämfört med 442 MSEK vid utgången av 2018, vilket motsvarar en ökning om 38 procent. Koncernens likvida medel uppgick till 196,9 MSEK vid utgången av 2019, jämfört med 105,6 MSEK vid utgången av 2018, vilket motsvarar en ökning om 86 procent. Den totala ökningen av balansomslutningen var främst hänförlig till förvärvet av det belgiska bolaget Distri Pond.

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 306 MSEK under 2019, jämfört med 180 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 70 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 312,2 MSEK under 2019, jämfört med 184,8 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 69 procent. Ökningen var främst hänförlig till det förbättrade rörelseresultatet samt att rörelsekapitalet minskade under 2019.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -142,0 MSEK under 2019, jämfört med -311,2 MSEK under 2018, vilket motsvarar en ökning om 54 procent. Det negativa kassaflödet förklaras främst av att Koncernen endast förvärvade ett större bolag, Distri Pond, under 2019, jämfört med 2018 då två större företagsförvärv och en inkrämsaffär slutfördes. Nettokassan från förvärvade verksamheter var lägre än föregående år och uppgick till 49 MSEK, jämfört med 228 MSEK under 2018, medan bruttoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 65 MSEK, jämfört med 56 MSEK under 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -80,0 MSEK under 2019, jämfört med 73,2 MSEK under 2018. Minskningen var främst hänförlig till den kontanta utdelning om 96 MSEK som utbetalades i maj 2019, ökningen av de externa lånen i samband med förvärvet av Distri Pond i februari 2019 samt förvärvet av egna aktier under det första kvartalet 2019 för 15 MSEK, jämfört med 0 MSEK under 2018.

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017<sup>148</sup>

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 679,7 MSEK under 2018, jämfört med 2 186,8 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 23 procent. I rörelsesegmentet Products & Solutions

---

<sup>148</sup> Hämtat från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

uppgick nettoomsättningen till 2 023,0 MSEK under 2018, cirka 72 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 1 568,1 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 29 procent. I rörelsesegmentet Installation Services uppgick nettoomsättningen till 752,5 MSEK under 2018, cirka 28 procent av den totala nettoomsättningen, jämfört med 713,8 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om fem procent. Det kan noteras att 95,8 MSEK är hänförligt till intäkter från koncerninterna transaktioner under 2018.

Den organiska tillväxten uppgick till tre procent under 2018, jämfört med fem procent under 2017. Omsättningen från förvärvade enheter bidrog med 15 procent, inklusive de förvärv som genomförts under året, jämfört med en motsvarande procent under 2017. Den positiva valutaeffekten påverkade nettoomsättningen med fem procent under 2018, jämfört med en procent under 2017.

Den ökade nettoomsättningen är hänförlig till en ökning av försäljningen i Koncernens två rörelsesegment, Products & Solutions och Installation Services.

### **Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 212,1 MSEK under 2018, jämfört med 193,7 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om tio procent. EBIT-marginal före jämförelsestörande uppgick till 8,4 procent under 2018, jämfört med 9,5 procent under 2017, vilket motsvarar en minskning med 1,1 procentenheter.

EBITDA uppgick till 274 MSEK under 2018, jämfört med 234 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 17 procent. EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster uppgick till 10,7 procent under 2018, jämfört med 11,3 procent under 2017, vilket motsvarar en minskning med 0,6 procentenheter.

Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till en kombination av organisk tillväxt inom båda rörelsesegmenten, Products & Solutions och Installation Services, och på de flesta av Bolagets marknader samt en ofördelaktig utveckling av råvarupriser som till största del kunde balanseras genom ökade försäljningspriser. Vidare är ökningen hänförlig till bidrag från förvärvade verksamheter, bland annat genom avskrivningar av kundrelationer i de förvärvade bolagen och förvärvade orderböcker i Taasinge Elementer respektive RVT.

### **Finansnetto**

Koncernens finansnetto uppgick till -21,6 MSEK under 2018, jämfört med -19,5 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om tio procent. Det ökade finansnettot är främst hänförligt till en ökad skuldsättning efter förvärven av bland annat RVT och Veg Tech, som genomfördes i mars 2018 respektive under andra halvåret 2018, samt till värdejusteringen av köp- och sälloptionerna avseende resterande aktier i de förvärvade bolagen på grund av starkare utveckling än vad som förväntades vid förvärvstillfället.

### **Skatter**

Koncernens kostnad för skatt uppgick till 38,5 MSEK under 2018, jämfört med 36,6 MSEK under 2017, motsvarande en effektiv skattesats på 20,2 procent under 2018, jämfört med en effektiv skattesats på 21 procent under 2017. Förändringen motsvarar en ökning med fem procent. Ökningen var främst hänförlig till det förbättrade resultatet.



## **Periodens resultat**

Periodens resultat uppgick till 151,8 MSEK under 2018, jämfört med 137,6 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om tio procent. Resultatökningen är främst hänförlig till organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten, Products & Solutions och Installation Services, samt bidrag från förvärvade verksamheter.

## **Balansräkning**

Koncernens balansomslutning uppgick till 2 127,0 MSEK under 2018, jämfört med 1 756,1 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 21 procent. Eget kapital uppgick till 1 105,6 MSEK vid utgången av 2018, jämfört med 1 009,8 MSEK vid utgången av 2017, vilket motsvarar en ökning om tio procent. Soliditeten uppgick till 52 procent vid utgången av 2018, jämfört med 57 procent vid utgången av 2017, vilket motsvarar en minskning med fem procentenheter. Koncernens nettoskuld uppgick till 442 MSEK vid utgången av 2018, jämfört med 204 MSEK vid utgången av 2017, vilket motsvarar en ökning om 117 procent. Koncernens likvida medel uppgick till 105,6 MSEK vid utgången av 2018, jämfört med 156,8 MSEK vid utgången av 2017, vilket motsvarar en minskning om 33 procent. Den totala ökningen av balansomslutningen var främst hänförlig till de förvärv som genomfördes under 2018.

## **Kassaflöde**

Det operativa kassaflödet uppgick till 180 MSEK under 2018, jämfört med 164 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 17 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 184,8 MSEK under 2018, jämfört med 126,1 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 47 procent. Ökningen var främst hänförlig till det förbättrade resultatet samt en bättre utveckling av rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -311,2 MSEK under 2018, jämfört med -158,8 MSEK under 2017, vilket motsvarar en ökning om 96 procent. Det negativa kassaflödet förklaras främst av två större företagsförvärv och en inkråmsaffär som slutfördes under 2018. Nettokassaflödet påverkades negativt till följd av förvärvade verksamheter och uppgick till 228 MSEK, jämfört med 123 MSEK under 2017, medan bruttoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 56 MSEK, jämfört med 23 MSEK under 2017.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 73,2 MSEK under 2018, jämfört med -140,0 MSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till ökningen av de externa lånen i samband med förvärvet av Veg Tech i juli 2018.

## Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Nordic Waterproofings kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2020. För information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Tabellen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt".

### Kapitalisering

(MSEK)	30 juni 2020
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	44,2
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	566,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>610,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	753,5
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	124,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>878,1</b>
<b>Summa kortfristiga och långfristiga skulder</b>	<b>1 488,3</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	30,0
Aktier i eget förvar	-15,6
Övriga reserver	43,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 236,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 294,2</b>

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Nordic Waterproofings ställda säkerheter och eventalförpliktelser uppgick per den 30 juni 2020 till 145 MSEK. För mer information om Nordic Waterproofings ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 35 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

### Rörelsekapitalutlåtande

Det är Nordic Waterproofings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här ett bolags möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

## Nettoskudsättning

(MSEK)	30 juni 2020
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel	178,2
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>(D) Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>178,2</b>
<b>(E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>-</b>
(F) Kortfristiga banklån	44,2
(G) Kortfristig andel av långfristiga skulder	-
(H) Övriga kortfristiga finansiella skulder	-
<b>(I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>44,2</b>
<b>(J) Netto kortfristig skudsättning (I) – (E) – (D)</b>	<b>-134,0</b>
(K) Långfristiga banklån	753,5
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	42,8
<b>(N) Långfristig skudsättning (K) + (L) + (M)</b>	<b>796,3</b>
<b>(O) Nettoskudsättning (J) + (N)</b>	<b>662,3</b>

## Investeringar

### Historiska investeringar

Nordic Waterproofings ordinarie investeringar består huvudsakligen av investeringar i materiella anläggningstillgångar i form av pågående nyanläggningar, maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar består framförallt av aktiverade kostnader för IT-projekt samt projekt inom forskning och utveckling. Investeringarna har finansierats genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för befintliga krediter.

Koncernen har även gjort ett antal investeringar genom förvärv av aktier eller tillgångar. Under 2017 förvärvades (i) aktier i EPDM Systems B.V.; (ii) aktierna i SPT-Painting Oy; (iii) aktierna i LA Kattohuolto Oy; och (iv) aktier i Taasinge Elementer A/S. Under 2018 förvärvades (i) en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement; (ii) aktier i Ringsaker Vegg- og Takelementer AS; och (iii) aktierna i Veg Tech AB. Under 2019 förvärvades aktierna i Distri Pond. För ytterligare information, se not 14 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017, 2018 respektive 2019, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Under perioden januari – juni 2020 förvärvades 25 procent av aktierna i Playgreen Finland Oy. Bolaget har en option att inom två år förvärva ytterligare 55 procent.

I tabellen nedan sammanfattas Nordic Waterproofings väsentliga investeringar för räkenskapsåren 2017–2019 samt för delårsperioden januari till juni 2020.

(MSEK)	Januari – juni 2020	2019	2018	2017
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	3,5	19,5	20,2	2,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19,9	41,0	35,5	21,2
Förvärv av rörelse (netto likviditetspåverkan)	-	48,6	228,2	123,2
Förvärv av andelar i intresseföretag	4,2	31,2	19,4	6,6

### **Pågående och beslutade investeringar**

Per dagen för Prospektet finns inga pågående eller beslutande väsentliga investeringar.

### **Väsentliga händelser efter den 30 juni 2020**

Det har inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 30 juni 2020.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Helsingborg. Enligt Nordic Waterproofings bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst åtta bolagsstämmovalda ledamöter. För närvarande består Nordic Waterproofings styrelse av sju bolagsstämmovalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen har utsetts för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas under 2021. Styrelseledamöterna, deras befattning, när de först valdes in i styrelsen och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och/eller större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Styrelsen				
Namn	Befattning	Ledamot sedan <sup>149</sup>	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Mats O. Paulsson	Ordförande	2017 <sup>150</sup>	Ja	Ja
Leena Arimo	Ledamot	2020	Ja	Ja
Steffen Baungard	Ledamot	2019	Ja	Ja
Allan Lindhard Jørgensen	Ledamot	2018	Ja	Ja
Riitta Palomäki	Ledamot	2016	Ja	Ja
Hannu Saastamoinen	Ledamot	2020	Ja	Ja
Kristina Willgård	Ledamot	2017	Ja	Ja

Nedan redovisas ytterligare information om var och en av styrelseledamöterna, inklusive innehav av aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S per dagen för Prospektet. Uppdrag inom dotterbolag i Koncernen har exkluderats.

#### Mats O. Paulsson

*Född 1958. Styrelseledamot sedan 2017 och styrelseordförande sedan 2020. Ordförande i ersättningsutskottet.*

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Lunds universitet, Sverige.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Caverion Oy, Fastighetsbolaget Storgatan 9 AB, Fastighetsaktiebolaget Spelmanshejdan AB, Homtre Holding AB, JPS Guldsmed & Design AB, Nääs Konsult och Förvaltning AB Nordisk Bergteknik AB (publ), och Svevia AB (publ), styrelseledamot i BE Group AB (publ), Aktiebolaget Bösarps Grus & Torrbruk, Fastighetsaktiebolaget Malmö Blomman 13, Holding Jönköping Tigern 9 AB, Holding Kvillgatans Bostäder AB, Kaabs

<sup>149</sup> Styrelseledamöterna valdes in i styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S respektive angivet år. Samtliga styrelseledamöter, exklusive ordföranden, valdes till styrelseledamöter i Nordic Waterproofing Holding AB i samband med en extra bolagsstämma som hölls den 12 augusti 2020.

<sup>150</sup> Mats O. Paulsson har varit styrelseledamot i Nordic Waterproofing Holding AB sedan den 7 maj 2020.

Fastighets AB och Kvillgatans bostäder AB, styrelsesuppleant i Systems Tracked AB samt innehavare av Nääs Förvaltning.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Eleda Holding AB, Eleda Acquisition AB, KEWAB, Kenneth Wahlström Aktiebolag, DV Partner AB, CD Entreprenad AB, Ericson i Lima AB, AXEDA Entreprenad AB, Slam- & Brunnsrensning i Karlstad Aktiebolag, KEWAB AB, Mark & Energibyggnarna i Göteborg Aktiebolag, Mark & Energibyggnarna Infra AB, Västkustens Anläggnings AB, Anläggning & Kabel Entreprenad i Malmö AB, Salbohedes Bygg och Anläggningstjänst AB, Palms Sprängtjänst Aktiebolag, Trigo Mätteknik AB, Hjortkvarn Timber AB, Norrbottens Bergteknik Aktiebolag, Modulbetong i Lund AB, Systems Tracked AB och Torpheimergruppen AB, styrelseledamot i Acando AB, BTH Bygg Aktiebolag, Eleda Acquisition AB, Qevirp Holding AB, GDL Logistik AB, Malmö Affärsutveckling AB, Paroc Oy, Ramirent Plc, Kanonaden Entreprenad AB och Win Group AG, VD för BTH Bygg Aktiebolag, Bravida AB, Eleda Acquisition AB, Homtre Holding AB, Strabag Scandinavia AB och Peab Industri AB samt revisor i Röttle Bryggaresällskap ekonomisk förening.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 15 000 aktier.

### **Leena Arimo**

*Född 1963. Styrelseledamot sedan 2020.*

Utbildning: Masterexamen från Helsinki University of Technology, Finland.

Övriga nuvarande befattningar: CFO för Bravida Finland Oy.

Tidigare befattningar: Senior Vice President, Finance, och andra ledande befattningar i Lemminkäinen och VD för Lemcon Network.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

### **Steffen Baungaard**

*Född 1967. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i ersättningsutskottet.*

Utbildning: Civilekonomexamen från Copenhagen Business School, Danmark, kandidatexamen från Köpenhamns tekniska universitet, Danmark, samt kurser från IMD Business School, Schweiz, och Harvard Business School, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Brøndum A/S, vice styrelseordförande för Arkil Holding A/S samt styrelseledamot för Carl Ras A/S, M.B. Packaging A/S, Frederikshøj Ejendomme A/S, Huscompagniet A/S (ordförande för operativa utskottet) och DEKO A/S.

Tidigare befattningar: VD och koncernchef för Huscompagniet A/S samt VD och koncerndirektör för NCC Danmark A/S.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

### **Allan Lindhard Jørgensen**

*Född 1965. Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i revisionsutskottet.*

Utbildning: Civilekonomexamen från Copenhagen Business School, Danmark.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Velfac A/S, Rational Vinduer A/S, Svenska Fönster Aktiebolag, Mockfjärds Fönster AB and Snidex AB, styrelseledamot i OH Industri A/S, Pankas A/S och Dovista Sverige AB samt VD för Dovista A/S.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Mockfjärds Fönsterentreprenad AB och Mockfjärds Fönstermästaren AB, styrelseledamot i Huscompagniet A/S, VD för Kemp & Lauritzen A/S och Eurodan-huse A/S, operativ chef för NCC AB, redovisningschef för Eurodan-huse A/S samt revisor hos PricewaterhouseCoopers A/S.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

### **Riitta Palomäki**

*Född 1957. Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande i revisionsutskottet.*

Utbildning: Ekonomie Magisterexamen från Åbo Handelshögskola, Finland, samt studier vid IMD Business School, Schweiz.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i OP Financial Group.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot, ordförande i revisionskommittén samt ledamot av ersättningsutskottet i HKScan Oyj, Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelseledamot och ordförande i revisionskommittén i Componenta Oyj, CFO i Kuusakoski Group, samt olika ledande befattningar i Konecranes respektive ABB Finland.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 5 000 aktier.

### **Hannu Saastamoinen**

*Född 1960. Styrelseledamot sedan 2020.*

Utbildning: Masterexamen från Helsinki School of Business, Finland.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i VEHO Group, Rototec Oy och MTC Flextek Oy samt CEO för Swegon.

Tidigare befattningar: Ledande befattningar inom bland annat Munters, Huurre Group, TAC Svenska, Carrier Refrigeration och Electrolux.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

### **Kristina Willgård**

*Född 1965. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.*

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet, Sverige.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i och VD för AddLife Development AB, styrelseledamot i Mediplast AB, Biolin Scientific AB, Biomedica Medizinprodukte GmbH, Addnode Group Aktiebolag (publ) och Will gård AB samt delägare i Will gård AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Mediplast AB, styrelseledamot i Addtech Nordic AB, SERNEKE Group AB (publ) och Eleda Holding AB, CFO och extern firmatecknare i Addtech AB, Netwise AB och Acando AB, finansdirektör för Ericsson AB, revisor hos Arthur Andersen, samt andra ledande befattningar.

Aktieägande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

## Ledande befattningshavare

Nordic Waterproofings ledande befattningshavares namn, position och anställningsår beskrivs i tabellen nedan.

Ledande befattningshavare			
Namn	Befattning	Anställd inom nuvarande position i Koncernen sedan	Anställd i Koncernen sedan
Martin Ellis	Verkställande direktör och koncernchef	2015	2011
Per-Olof Schrewelius	Finans- och ekonomidirektör (CFO)	2020	2020
Bengt-Erik Karlberg	Affärsenhetschef, Veg Tech	2018	2005
Mats Lindborg	Affärsenhetschef, Sverige	2011	1986
Esa Mäki	Affärsenhetschef, Finland	2017	2017
Paul Erik Rask	Affärsenhetschef, Danmark	2011	1992
Martin Tholstrup	Affärsenhetschef, Taasinge Elementer	2017	2017
Thomas Zipfel	Affärsenhetschef, SealEco	2011	2009

Nedan redovisas ytterligare information om var och en av de ledande befattningshavarna, inklusive innehav av aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S per dagen för Prospektet. Uppdrag inom dotterbolag i Koncernen har exkluderats.

### Martin Ellis

*Född 1956. Verkställande direktör och koncernchef sedan 2015. Anställd sedan 2011.*

Utbildning: Examen från HEC Paris Business School, Frankrike, samt studier vid Stern Business School i New York, USA, och Getulio Vargas Business School i São Paulo, Brasilien.

Övriga nuvarande befattningar: Ordförande för European Waterproofing Association.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Nordic Waterproofing och 30 års erfarenhet från ledande positioner, bland annat VD för Icopal och chef för Saint Gobain, Building Materials Division.

Aktieägande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 184 680 aktier.



### **Per-Olof Schrewelius**

*Född 1963. Finans- och ekonomidirektör (CFO) och IR-ansvarig sedan 2020. Anställd sedan 2020.*

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet, Sverige.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i A Bioscience Incentive AB, extern firmatecknare i Maquet Critical Care AB samt över 25 års erfarenhet från positioner som CFO och controller i ett flertal branscher hos, bland andra, Alligator Bioscience AB, Getinge och Sandvik.

Aktieägande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 3 000 aktier.

### **Bengt-Erik Karlberg**

*Född 1969. Affärsenhetschef, Veg Tech, sedan 2018. Anställd sedan 2005.*

Utbildning: Utvecklingsingenjörsexamen (B.Sc.) från Högskolan i Halmstad, Sverige, samt utbildad reservofficer vid Flygvapnet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Bra Vision Scandinavia AB, Monitoring i Katrineholm AB och Örken Invest AB.

Tidigare befattningar: Innehavare av BEKTECH electronics och över 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom, bland annat, Veg Tech och Mekra Lang.

Aktieägande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 17 000 aktier.

### **Mats Lindborg**

*Född 1964. Affärsenhetschef, Sverige, sedan 2011. Anställd sedan 1986.*

Utbildning: Examen från fyraårigt tekniskt gymnasium (byggnationsteknik) från Erik Dahlbergs Gymnasium i Jönköping, Sverige.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i MHT Takentreprenören i Syd Aktiebolag och Takkonsulten i Helsingborg AB samt styrelseledamot i Aktiebolag Tätskiktsgarantier i Norden.

Tidigare befattningar: 30 års erfarenhet från positioner inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing. Styrelsesuppleant i Takrådet, Ek. för.

Aktieägande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 10 000 aktier.

### **Esa Mäki**

*Född 1969. Affärsenhetschef, Finland, sedan 2017. Anställd sedan 2017.*

Utbildning: Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar: VD för Nesco Group samt olika ledningsbefattningar i Icopal Finland och andra bolag i byggbranschen.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 15 872 aktier.

### **Paul Erik Rask**

*Född 1962. Affärsenhetschef, Danmark, sedan 2011. Anställd sedan 1992.*

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi från Aarhus Universitet, Danmark, diplom i Marketing Management från Aalborg Universitet, Danmark, Executive Master of Business Administration från Scandinavian International Management Institute, Danmark, samt Advanced Management Programme vid INSEAD.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar: 30 års erfarenhet från ledande befattningar samt inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phønix A/S.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

### **Martin Tholstrup**

*Född 1976. Affärsenhetschef, Taasinge Elementer, sedan 2017. Anställd sedan 2015.*

Utbildning: Snickarutbildning från Svendborg Erhvervsskole, Danmark, och teknisk examen i byggkonstruktion från Erhvervsakademiet Lillebælt, Danmark.

Övriga nuvarande befattningar: VD och delägare i JM Trading ApS och MT Holding ApS samt ordförande i föreningen Træ i Byggeriet.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i AG Vindskupor AB, VD för AtticGroup A/S och AtticGroup AB samt 20 års erfarenhet med utveckling, försäljning och prefabfabricering inom byggbranschen.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 1 890 aktier.

### **Thomas Zipfel**

*Född 1961. Affärsenhetschef, SealEco, sedan 2011. Ansvarig för motsvarande affärsområde när det ingick i Trelleborg-koncernen sedan 2009.*

Utbildning: Elektronikingenjörsexamen från Industrie und Handelskammer Bochum, Tyskland, samt studier i Executive Marketing Program och Executive Management Program vid Institutet för företagsledning, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar: 20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.

Aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S: 0 aktier.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Nordic Waterproofing och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (men flera av styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna har finansiella intressen i Nordic Waterproofing med anledning av sitt aktieäggande i Nordic Waterproofing Holding A/S).

Martin Tholstrup var styrelseledamot i AG Vindskupor AB då bolaget försattes i konkurs den 11 maj 2015. Konkursen avslutades den 19 januari 2018. Inga misstankar om brott har, enligt Nordic Waterproofings kännedom, uppkommit i samband med ovan nämnda konkursförfarande. Hannu Saastamoinen var styrelseledamot i WR Refrigeration Ltd fram till 2012. Under 2013–2018 likviderades bolaget och under denna period framställdes vissa skadeståndskrav. Skadeståndskraven vann inte bifall och likvidationsprocessen är nu avslutad.

Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna beskrivna ovan (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) utöver vad som nämnts ovan, representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation (annat än frivillig likvidation), eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett företag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Rönnowsgatan 12, 252 25 Helsingborg.

## Revisor

Revisor för Nordic Waterproofing är sedan årsstämman för 2019 Deloitte. Nordic Waterproofing Holding A/S revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, med adress Weidekampsgade 6, DK-2300 Köpenhamn, Danmark, är en auktoriserad revisor och medlem av FSR – danske revisorer (branschorganisationen för godkända revisorer i Danmark). Nordic Waterproofing Holding AB:s revisor Deloitte AB, med adress Hjälmaregatan 3, 201 23 Malmö, Sverige, är ett registrerat revisionsbolag och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Huvudansvarig revisor hos Deloitte AB är Jeanette Roosberg, auktoriserad revisor och medlem av FAR.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, med adress Herredsvej 32, DK-7100 Vejle, Danmark, var Nordic Waterproofing Holding A/S revisor under åren 2014–2018. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab är en auktoriserad revisor och medlem av FSR – danske revisorer. PricewaterhouseCoopers AB, med adress Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö, Sverige, var Nordic Waterproofing Holding AB:s revisor under åren 2011–2018. PricewaterhouseCoopers AB är ett registrerat revisionsbolag och medlem av FAR.

## **Bolagsstyrning**

### **Bolagsstyrning**

Nordic Waterproofing Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundas bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter, samt indirekt på de lagar, regler och föreskrifter som tillämpas av moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S. När Nordic Waterproofing Holding AB har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk Nordic Main Market Rulebook for Issuers of shares, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden gällande god sed på aktiemarknaden.

Det nuvarande moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 10 juni 2016 och följer bland annat Nasdaq Stockholms regelverk Nordic Main Market Rulebook for Issuers of shares, Koden och Aktiemarknadsnämndens uttalanden gällande god sed på aktiemarknaden. Trots att Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag, innebärande att bolagsstyrningen grundas på dansk lag, har enbart smärre avvikelser från Koden noterats och förklarats av Nordic Waterproofing Holding A/S, och Bolaget bedömer därför att förändringen i bolagsstyrningen i moderbolaget i samband med Fusionen kommer att vara mycket liten.

### **Koden**

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Koden anger en norm för god bolagsstyrning med en högre ambitionsnivå än minimikraven enligt aktiebolagslagen (2005:551) och andra regler. Koden bygger på "följ eller förklara"- principen. Den innebär att Bolaget inte är skyldigt att följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget i sin bolagsstyrningsrapport förklarar varje sådan avvikelse, den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta.

Bolaget kommer att tillämpa Koden från tidpunkten för noteringen av Nordic Waterproofing Holding AB:s aktier på Nasdaq Stockholm. Alla eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport som kommer upprättas av Nordic Waterproofing Holding AB för första gången för räkenskapsåret 2020. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

### **Bolagsstämma**

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utöver aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets

webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Bolagsstämman ska hållas i Stockholms eller Helsingborgs kommun.

### **Rätt att delta i bolagsstämma**

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

### **Valberedning**

Enligt Koden ska samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning som förbereder förslag avseende vissa tillsättningar av bolagsstämman. Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt, när tillämpligt, förslag till bolagsstämman om val av revisor. Vid förslag till val till styrelsen ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt Bolagets större aktieägare. Vidare ska valberedningen lämna förslag till ordförande vid bolagsstämman samt lämna förslag till arvode och annan ersättning till styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisor.

Enligt arbetsordningen för valberedningen som antogs av Nordic Waterproofing Holding AB den 12 augusti 2020 är huvudregeln att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som representerar 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. Ledamöterna i valberedningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

### **Styrelsen**

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöter (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs årligen av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. Koden anger att suppleanter inte ska utses. Styrelsen består för närvarande av sju ordinarie ledamöter. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj i avsnitt "*Styrelse, koncernledning och revisor*".

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattade instruktioner för rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen och på förhand fastställs schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

### **Revisionsutskott**

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott som ska bestå av tre ledamöter. Det nuvarande revisionsutskottet består av: Riitta Palomäki (ordförande), Allan Lindhard Jørgensen och Kristina Willgård. Revisionsutskottets ledamöter är även ledamöter i revisionsutskottet i Nordic Waterproofing Holding A/S. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, assistera med:

- översynen av Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- översynen av system för intern kontroll och riskhantering avseende finans;
- översynen av extern revision av årsredovisningen och koncernredovisningen och av slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll;
- information till styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
- säkerställandet av revisorns oberoende, inklusive översyn av icke-revisionsrelaterade tjänster; samt
- förberedandet av en rekommendation till styrelsen avseende den revisor som ska nomineras av styrelsen och väljas av årsstämman.

Medlemmarna i utskottet får inte vara anställda av Nordic Waterproofing Holding AB. Majoriteten av medlemmarna i revisionsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större ägare. Åtminstone en av revisionsutskottets ledamöter ska även ha relevant redovisnings- eller revisionserfarenhet.

Samtliga ledamöter i revisionsutskottet kommer efter Fusionens verkställande vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och Bolagets större ägare.

Bolaget får besluta att styrelsen inte ska ha ett revisionsutskott, under förutsättning att styrelsen fullgör revisionsutskottets uppgifter.

## **Ersättningsutskott**

Styrelsen har inom sig inrättat ett ersättningsutskott som ska bestå av två ledamöter. Det nuvarande ersättningsutskottet består av: Mats O. Paulsson (ordförande) och Steffen Baungaard. Ersättningsutskottets ledamöter är även ledamöter i ersättningsutskottet i Nordic Waterproofing Holding A/S. Dess 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 bolagsledningen, inklusive att utvärdera om nivån på ersättningar och andra anställningsvillkor är i enlighet med, och inte överstiger, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt;
- överväga och besluta om ersättningsfrågor av väsentlig betydelse för Bolaget, inklusive incitamentsprogram och betalningar till Bolagets verkställande direktör. Besluten avseende ersättningen till verkställande direktören, inklusive eventuella incitamentsprogram ska ske i enlighet med, och inte överstiga, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt;
- överväga och besluta om målen (bonusnivåer och prestationsmål) för av Bolaget drivna prestationsrelaterade incitamentsprogram för ledamöter i bolagsledningen, 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 bolagsledningen;
- 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 bolagsledningen; samt
- granska sina egna ramar och sin egen effektivitet avseende ovanstående, på årsbasis.

## **Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare**

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella

ställning. Den verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om omständigheter eller förhållanden som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare presenteras i närmare detalj i avsnitt "*Styrelse, koncernledning och revisor*".

## **Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

### **Ersättning till styrelseledamöter**

Arvoden och annan ersättning till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman, efter förslag från styrelsen och valberedningen.

Bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2020 ska utgå med 500 TSEK till styrelsens ordförande och med 275 TSEK till övriga ledamöter i styrelsen. Nordic Waterproofing Holding AB har även beslutat att ersättning för arbetet i revisionsutskottet ska utgå med 100 TSEK till ordföranden samt 50 TSEK vardera till övriga ledamöter och att arvodet för arbetet i ersättningsutskottet ska utgå med 50 TSEK till ordföranden samt 25 TSEK till övriga ledamöter. Ledamöter i styrelsen är inte berättigade till några särskilda förmåner när de avgår från styrelsen. Besluten om styrelsearvode och ersättning för arbete i revisions- och ersättningsutskottet baseras på det motsvarande beslut som fattades på årsstämman 2020 i Nordic Waterproofing Holding A/S och är villkorade av att styrelsearvode och ersättning för utskottsarbete inte utbetalas av Nordic Waterproofing Holding A/S till motsvarande ledamöter för motsvarande period.

### **Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare**

Ersättning till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig för att säkerställa Bolagets möjlighet att rekrytera och bibehålla kompetenta befattningshavare. Ledande befattningshavare ska erbjudas en lön som är marknadsmässig och baserad på respektive persons ansvar, kompetens och prestation.

Ersättningen till den verkställande direktören utgörs 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. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av en fast lön och pension, med möjlighet till rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen som Bolagets verkställande direktör, finansdirektör och de sex affärsenhetscheferna är berättigade till är begränsad till maximalt 60 procent av den fasta lönen.

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 information om Nordic Waterproofing Holding A/S incitamentsprogram, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden — Aktierelaterade incitamentsprogram*".

### **Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag**

Bolaget har inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträddandet av tjänst. Bolaget har



inga avsatt eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av anställning eller uppdrag.

### Översikt över ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under 2019

Tabellen nedan representerar en översikt av ersättningen från Nordic Waterproofing Holding A/S och dess dotterbolag som beviljats och utbetalats till styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2019.

(MSEK)	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
<b>Styrelseledamöter</b>					
Mats O. Paulsson	0,3	-	-	-	0,3
Steffen Baungaard (från och med april 2019)	0,2	-	-	-	0,2
Jørgen Jensen (till och med mars 2019)	0,1	-	-	-	0,1
Allan Lindhard Jørgensen	0,3	-	-	-	0,3
Riitta Palomäki	0,4	-	-	-	0,4
Kristina Willgård	0,3	-	-	-	0,3
Ulf Gundemark	0,5	-	-	-	0,5
<b>Verkställande direktör</b>					
Martin Ellis	5,6	3,3	-	-	8,9
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>	14,1	5,7	2,9	1,3	24,0
<b>Summa</b>	<b>21,8</b>	<b>9,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>35,0</b>

### Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen och Koden. Intern kontroll är en process vilken verkställs av styrelsen, revisionsutskottet, den verkställande direktören, ledande befattningshavare och andra anställda och som är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att Koncernens mål uppnås med hänsyn till verkningsfull och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och att tillämpliga lagar och regler efterföljs. Intern kontroll vid finansiell rapportering är en integrerad del av den övergripande interna kontrollen, som exempelvis kan nämnas kontrollaktiviteter såsom fördelning av funktioner, avstämningar, godkännanden, skydd av tillgångar och övervakning av informationssystem. Den interna kontrollen över finansiell rapportering är avsett att skapa en rimlig försäkran om tillförlitlighet i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovisningssed och andra krav för noterade bolag.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Koncernens interna kontroll. Detta verkställs formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur ansvaret fördelas mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och verkställande direktör. För mer information avseende styrelsens arbetsfördelning och revisionsutskottets uppgifter, se avsnitten "*Bolagsstyrning – Styrelsen*" och "*Bolagsstyrning – Styrelsen – Revisionsutskott*".

## Revision

Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämman utse en auktoriserad revisor som ska revidera Bolagets räkenskaper. Bolagets revisor är Deloitte AB. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "*Styrelse, koncernledning och revisor*". Den totala ersättningen till Nordic Waterproofing Holding A/S revisor uppgick till 3 200 TSEK år 2019. Den totala ersättningen till samtliga revisorer i Koncernen under perioden uppgick till 4 100 TSEK.

## Aktiekapital och ägarförhållanden

### Allmän information

Enligt Nordic Waterproofing Holding AB:s bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 20 000 000 kronor och högst 80 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 20 000 000 och högst 80 000 000. Per dagen för Prospektet uppgår Nordic Waterproofing Holding AB:s aktiekapital till 24 083 935 kronor och det finns totalt 24 083 935 aktier i Bolaget. Aktierna är denominerade i kronor och varje aktie har ett kvotvärde om en (1) krona.

Antalet aktier i Nordic Waterproofing Holding AB motsvarar antalet aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S per dagen för Prospektet. I samband med Fusionens verkställande kommer aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S att, som fusionsvederlag, få en aktie i Nordic Waterproofing Holding AB för varje aktie som aktieägaren innehar i Nordic Waterproofing Holding A/S (utbytesförhållande om 1:1). För ytterligare information om Fusionens genomförande, se avsnitten "*Bakgrund och motiv för Fusionen*" och "*Fusionsplan*".

Samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding AB har getts ut i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och är fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns det inte några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie i Nordic Waterproofing Holding AB berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Nordic Waterproofing Holding AB. Samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding AB ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Vid beslut om att emittera nya aktier i Nordic Waterproofing Holding AB har aktieägare som huvudregel, i enlighet med vad som anges i aktiebolagslagen (2005:551), företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de redan äger.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Nordic Waterproofing Holding AB.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt på utdelning från Nordic Waterproofing Holding AB, se även avsnittet "*Skattefrågor*".

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad ("Målbolaget"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsaktieägaren") har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("Minoritetsaktieägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551).

### **Utdelningspolicy och utdelning**

Styrelsen i Nordic Waterproofing Holding AB har antagit följande utdelningspolicy.

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.

För räkenskapsåret 2019 utgick ingen utdelning till moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S (2018: 2 100 kronor per aktie, 2017: 1 500 kronor per aktie).

### **Central värdepappersförvaring**

Aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB kommer att vid tidpunkt för Upptagandet vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Nordic Waterproofing Holding AB:s aktier. Avanza Bank är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0014731089.

### **Konvertibler, teckningsoptioner, etc.**

Per dagen för Prospektet finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Nordic Waterproofing Holding AB.

### **Aktierelaterade incitamentsprogram**

På årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåren 2017, 2018, 2019 och 2020 beslutades att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för VD och ledande befattningshavare ("LTIP 2018", "LTIP 2019" och "LTIP 2020", och gemensamt "Incitamentsprogrammen"). Enligt Incitamentsprogrammen tilldelas deltagarna kostnadsfria prestationsaktierätter som berättigar till tilldelning av aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S efter en treårsperiod, förutsatt att vissa finansiella mål uppfyllts. Inga belopp betalas av eller är betalbar till mottagaren vid mottagandet av rätten. Rätten har varken rätt till utdelning eller rösträtt. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av Nordic Waterproofing och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Det maximala

antalet aktier som kan tilldelas under LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 är 98 595, 102 342 respektive 119 669. För att säkerställa tilldelning av aktier och för att säkra och täcka sociala avgifter har Nordic Waterproofing Holding A/S genomfört förvärv av egna aktier. Per den 31 december 2019 ägde Nordic Waterproofing Holding A/S 200 000 egna aktier. För ytterligare information, se not 7 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

I samband med verkställandet av Fusionen kommer Nordic Waterproofing Holding AB överta de förpliktelser som åligger Nordic Waterproofing Holding A/S gentemot deltagarna i respektive incitamentsprogram. På extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB den 12 augusti 2020 bemyndigandes styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. För ytterligare information, se "*Bemyndigande för styrelsen*" nedan.

### **Bemyndigande för styrelsen**

På extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB den 12 augusti 2020 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till årsstämman 2021, med eller utan avvikelser från aktieägarna företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier som motsvarar tio procent av det totala antalet utestående aktier i Nordic Waterproofing Holding AB vid tidpunkten för styrelsens beslut om nyemission. Emission enligt bemyndigandet ska kunna ske mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Emission mot kontant betalning och kvittningsemission ska kunna ske med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt under förutsättning att emissionen genomförs på marknadsmässiga villkor.

På extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding AB den 12 augusti 2020 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till årsstämman 2021, besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Förvärv och överlåtelse av aktier får ske på Nasdaq Stockholm efter Upptagandet. Förvärv av aktier får ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet. Förvärv får ske av högst så många aktier att Bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget. Betalning för de förvärvade aktierna ska erläggas kontant. Avsikten är att de aktier som förvärvas inom ramen för bemyndigandet ska överlåtas vederlagsfritt till deltagare i Incitamentsprogrammen.

### **Aktiekapitalets utveckling**

Per den 24 januari 2011 uppgick Nordic Waterproofing Holding AB:s registrerade aktiekapital till 50 000 SEK fördelat på 50 000 aktier, envar med ett kvotvärde om en krona. Därefter har aktiekapitalet förändrats enligt tabellen nedan.

Datum för beslut	Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
21 januari 2011	24 januari 2011	Bildande	50 000	50 000	50 000	50 000	1,00

12 augusti 2020	18 augusti 2020	Sammanläggning av aktier (50 000:1) <sup>151</sup>	49 999	1	-	50 000	50 000
12 augusti 2020	18 augusti 2020	Uppdelning av aktier (1:24 083 935) <sup>152</sup>	24 083 934	24 083 935	-	24 083 935	0,002076
12 augusti 2020	18 augusti 2020	Fondemission	-	24 083 935	24 033 935	24 083 935	1,00

Tabellen nedan visar de historiska förändringarna i Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekapital från dess bildande.

Datum för beslut	Datum för registrering hos Erhvervsstyrelsen	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (DKK)	Totalt aktiekapital (DKK)	Kvotvärde (DKK)
24 januari 2011	24 januari 2011	Bildande genom kontanttillskott	8 000 000	8 000 000	80 000,00	80 000,00	0,01
28 januari 2011	28 januari 2011	Nyemission av aktier mot kontant betalning	2 000 000	10 000 000	20 000,00	100 000,00	0,01
15 juni 2011	23 augusti 2011	Nyemission av aktier mot kontant betalning	256 751	10 256 751	2 567,51	102 567,51	0,01
29 februari 2012	14 mars 2012	Nyemission av aktier mot kontant betalning	102 930	10 359 681	1 029,30	103 596,81	0,01
16 april 2012	7 maj 2012	Nyemission av aktier mot kontant betalning	1 098 264	11 457 945	10 982,64	114 579,45	0,01
17 april 2012	7 maj 2012	Nyemission av aktier mot kontant betalning	30 125	11 488 070	301,25	114 880,70	0,01
21 juni 2012	5 september 2012	Nyemission av aktier mot kontant betalning	50 352	11 538 422	503,52	115 384,22	0,01
20 september 2012	3 oktober 2012	Nyemission av aktier mot kontant betalning	8 409	11 546 831	84,09	115 468,31	0,01
14 oktober 2014	11 november 2014	Uppdelning av aktierna i olika aktieslag	-	A-aktier: 5 182 493 B-aktier: 52 349 C-aktier: 4 118 226 D-aktier: 41 598 E-aktier: 2 152 165 Totalt: 11 546 831	-	A-aktier: 51 824,93 B-aktier: 523,49 C-aktier: 41 182,26 D-aktier: 415,98 E-aktier: 21 521,65 Totalt: 115 468,31	0,01

<sup>151</sup> En sammanläggning av aktier har genomförts för att kunna genomföra efterföljande aktiesplit.

<sup>152</sup> En uppdelning av aktier (så kallad split) har genomförts för att uppnå motsvarande antal aktier i Bolaget som i Nordic Waterproofing Holding A/S.

6 maj 2016	6 maj 2016	Fondemission	2 297 819 369 (pro rata i förhållande till samtliga aktieslag)	A-aktier: 1 036 498 600 B-aktier: 10 469 800 C-aktier: 823 645 200 D-aktier: 8 319 600 E-aktier: 430 433 000 Totalt: 2 309 366 200	22 978 193,69 (pro rata i förhållande till samtliga aktieslag)	A-aktier: 10 364 986 B-aktier: 104 698 C-aktier: 8 236 452 D-aktier: 83 196 E-aktier: 4 304 330 Totalt: 23 093 662	0,01
6 maj 2016	6 maj 2016	Ändring av samtliga aktiers nominella belopp	2 286 272 538 (pro rata i förhållande till samtliga aktieslag)	A-aktier: 10 364 986 B-aktier: 104 698 C-aktier: 8 236 452 D-aktier: 83 196 E-aktier: 4 304 330 Totalt: 23 093 662	-	A-aktier: 10 364 986 B-aktier: 104 698 C-aktier: 8 236 452 D-aktier: 83 196 E-aktier: 4 304 330 Totalt: 23 093 662	1,00
6 maj 2016	6 maj 2016	Borttagande av likvidationspreferens <sup>153</sup>	A-aktier: 12 351 B-aktier: 125 C-aktier: 9 814 D-aktier: 99 E-aktier:-	A-aktier: 10 377 337 B-aktier: 104 823 C-aktier: 8 246 266 D-aktier: 83 295 E-aktier: 4 304 330 Totalt: 23 116 051	A-aktier: 12 351 B-aktier: 125 C-aktier: 9 814 D-aktier: 99 E-aktier:-	A-aktier: 10 377 337 B-aktier: 104 823 C-aktier: 8 246 266 D-aktier: 83 295 E-aktier: 4 304 330 Totalt: 23 116 051	1,00
8 juni 2016	8 juni 2016	Omstämpling av aktier <sup>154</sup>	-	23 116 051	-	23 116 051	1,00
14 juni 2016	14 juni 2016	Utnyttjande av teckningsoptioner	967 884	24 083 935	967 884	24 083 935	1,00

## Ägarstruktur före och efter Fusionen

Före verkställandet av Fusionen, och per dagen för Prospektet, äger moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S samtliga 24 083 935 aktier i Nordic Waterproofing Holding AB. Olika rösträtter finns inte.

Med anledning av att det enbart finns en aktieägare i Nordic Waterproofing Holding AB så finns inget aktieägaravtal eller liknande avseende aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB. Styrelsen känner inte till några avtal eller motsvarande, utöver Fusionsplanen, som återges i avsnitt "*Fusionsplan*", som kan resultera i att kontrollen över Nordic Waterproofing Holding AB förändras,

<sup>153</sup> Tidigare innehöll Nordic Waterproofing Holding A/S bolagsordning likvidationspreferensbestämmelser kopplade till aktieslagen A-D. Likvidationspreferensbestämmelserna togs bort för att uppnå en aktiestruktur enligt vilken samtliga aktier har lika rättigheter.

<sup>154</sup> Aktierna av serie A-E stämplades om till stamaktier i förhållandet 1:1.

och såvitt styrelsen känner till så finns inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändringar av kontroll av Nordic Waterproofing Holding AB.

Efter Fusionens verkställande kommer ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding AB att vara densamma som ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding A/S före Fusionens verkställande. För ytterligare information om Fusionens genomförande, se avsnitten "*Bakgrund och motiv för Fusionen*" och "*Fusionsplan*".

Aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Nedan återges en sammanfattning av Nordic Waterproofing Holding A/S ägarstruktur per den 30 juni 2020. Olika rösträtter finns inte.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Svolder	3 120 501	13,0%	13,1%
Swedbank Robur Fonder	2 117 589	8,8%	8,9%
Mawer Investment Management	2 014 642	8,4%	8,4%
Carnegie Fonder	1 663 043	6,9%	7,0%
Handelsbanken Fonder	1 552 159	6,4%	6,5%
Länsförsäkringar Fonder	1 539 840	6,4%	6,4%
Alcur Fonder	1 213 174	5,0%	5,1%
Tredje AP-fonden	1 088 707	4,5%	4,6%
Prior & Nilsson Fonder	843 717	3,5%	3,5%
Canaccord Genuity Wealth Management	567 343	2,4%	2,4%
Övriga aktieägare	8 363 220	34,7%	34,2%
<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller liknande avseende aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S. Styrelsen känner heller inte till några avtal eller motsvarande som kan resultera i att kontrollen över Nordic Waterproofing Holding A/S förändras, och såvitt styrelsen till så finns inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändringar av kontroll av Nordic Waterproofing Holding A/S.



## **Bolagsordning**

Antagen på bolagsstämman den 12 augusti 2020.

Organisationsnummer: 556839–3168

### **§ 1 Företagsnamn**

Bolagets företagsnamn är Nordic Waterproofing Holding AB. Bolaget är publikt.

### **§ 2 Styrelsens säte**

Styrelsen har sitt säte i Helsingborg.

### **§ 3 Verksamhet**

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva forskning, tillverkning, försäljning och distribution av byggmaterialprodukter och därtill relaterade tjänster samt annan därmed förenlig verksamhet, inklusive att äga aktier i andra entiteter och att tillhandahålla lån eller finansiering till andra entiteter i koncernen.

### **§ 4 Aktiekapital och antal aktier**

Aktiekapitalet utgör lägst 20 000 000 kronor och högst 80 000 000 kronor.

Antalet aktier skall uppgå till lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier.

### **§ 5 Styrelse**

Styrelsen ska bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

### **§ 6 Revisorer**

Bolaget ska ha minst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

### **§ 7 Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

### **§ 8 Deltagande i bolagsstämma**

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig ett eller två biträden vid bolagsstämman om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i det föregående.

## **§ 9 Årsstämma**

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringspersoner;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och, i förekommande fall, revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut om
  - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) Fastställande av styrelsearvoden och revisorsarvoden;
- 9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## **§ 10 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

## **§ 11 Ort för bolagsstämma**

Bolagsstämma får hållas, förutom där bolaget har sitt säte, i Stockholm.

## **§ 12 Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

## Legala frågor och kompletterande information

### Koncernstruktur

Nordic Waterproofing Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 21 januari 2011 och registrerat hos Bolagsverket den 24 januari 2011. Bolagets organisationsnummer är 556839–3168. Nuvarande företagsnamn registrerades den 18 augusti 2020. Styrelsen har sitt säte i Helsingborg, Sverige, och Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets kommersiella beteckning är NWG och Bolagets LEI-kod är 5493000T8MZ5GQREJW94.

Bolagets syfte är att, direkt eller indirekt, bedriva forskning, tillverkning, försäljning och distribution av produkter och tjänster samt annan därmed förenlig verksamhet, inklusive att äga aktier i andra entiteter och att tillhandahålla lån eller finansiering till andra entiteter i Koncernen. Se den fullständiga bolagsordningen i avsnittet "*Bolagsordning*" för mer information. Adressen till Bolagets webbplats är [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet (utöver den information som har införlivats genom hänvisning i Prospektet). Det finns hyperlänkar i Prospektet. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Per dagen för Prospektet äger det på Nasdaq Stockholm noterade moderbolaget i Nordic Waterproofing-koncernen, Nordic Waterproofing Holding A/S, organisationsnummer 33395361, samtliga aktier i Bolaget.

I samband med Fusionens verkställande kommer aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S, som Fusionsvederlag, erhålla en (1) aktie i Nordic Waterproofing Holding AB för varje innehavd aktie i Nordic Waterproofing Holding A/S. Då Nordic Waterproofing Holding AB är ett helägt dotterbolag till Nordic Waterproofing Holding A/S utan någon egen verksamhet, som i sin tur äger de dotterbolag som bedriver Koncernens verksamhet, kommer ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding AB efter Fusionens verkställande att vara densamma som ägarstrukturen i Nordic Waterproofing Holding A/S före Fusionens verkställande. Som en följd av Fusionen kommer Nordic Waterproofing Holding AB att bli det nya moderbolaget i Nordic Waterproofing-koncernen.

Tabellen nedan illustrerar Nordic Waterproofings koncernstruktur och Bolagets viktigaste dotterbolag per dagen för Prospektet. Av tabellen framgår även sätet för respektive dotterbolag, dess etableringsland samt Bolagets ägarandel i respektive bolag.

Dotterbolag (säte, land)	Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	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 %
Nordic Waterproofing Holding DK ApS (Vejen, Danmark)	100 %
Hetag Tagmaterialer A/S (Hedensted, Danmark)	100 %
Nordic Waterproofing A/S (Vejen, Danmark)	100 %
Hetag Tagdækning Sjælland A/S (Vejen, Danmark)	100 %

Hetag Tagdækning Vest A/S (Vejen, Danmark)	100 %
Taasinge Elementer A/S (Svendborg, Danmark)	90 %
LV Elements SIA (Riga, Lettland)	100 %
Nordic Build A/S (Svendborg, Danmark)	100 %
Ringsaker Vegg- og Takelementer AS (Ringsaker, Norge)	75 %
TE Montage A/S (Svendborg, Danmark) -	90 %
Nordic Waterproofing AB (Trelleborg, Sverige)	100 %
Nordic Waterproofing AS (Askim, Norge)	100 %
Nordic Waterproofing Oy (Helsingfors, Finland)	100 %
AL-Katot Oy (Helsingfors, Finland)	100 %
KerabitPro Oy (Helsingfors, Finland)	100 %
LA Kattohuolto Oy (Muurame, Finland)	100 %
Nordic Waterproofing Property Oy (Helsingfors, Finland)	100 %
SPT-Painting Oy (Lappeenranta, Finland)	100 %
Nordic Waterproofing SpZoo (Lodz, Polen)	100 %
SealEco AB (Värnamo, Sverige)	100 %
SealEco BV (Dalfsen, Nederländerna)	67 %
SealEco AG (Herzogenbuchsee, Schweiz)	51 %
SealEco Su Yalitim Teknolojileri A.Ş. (Nilüfer, Turkiet)	100 %
SealEco GmbH (Marsberg, Tyskland)	100 %
SealEco Holding Belgium NV (Brecht, Belgien)	100 %
SealEco Belgium NV (Brecht, Belgien)	100 %
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100 %
SealEco NV (Brecht, Belgien)	100 %
Veg Tech AB (Alvesta, Sverige)	100 %
Blomstertak AS (Ås, Norge)	60 %
Nordiska Gröntak AB (Alvesta, Sverige)	100 %
Veg Tech A/S (Gentofte, Danmark)	100 %
Veg Tech Oy (Kyrkslätt, Finland)	100 %

Vidare innehar Koncernen ägarandelar i ett antal franchisebolag, där Koncernens ägarandel vanligtvis är 40 procent. Med anledning av förändringar i franchisebolagens ledning och därmed förknippade ägarförändringar i dessa kan Koncernens aktieinnehav från tid till annan öka.

### **Avtal inom ramen för den löpande förvaltningen**

Bolag inom Koncernen har inom ramen för den löpande verksamheten bland annat ingått avtal om leverans av råvaror för produktion och avtal om försäljning av Koncernens produkter. Avtal av denna typ beskrivs översiktligt nedan. Bolaget anser dock inte att det finns något enskilt sådant avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet som helhet, annat än vad som framgår under "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal*".

## Leverantörsavtal

Nordic Waterproofings leverantörer är huvudsakligen leverantörer av rå- och insatsvaror. Skriftliga eller mer formella avtal reglerar en del av dessa leverantörsförhållanden medan andra delar av Nordic Waterproofings beställningar sker genom möten eller mejlkorrespondens med efterföljande bekräftelse av order eller enkla ensidiga orderförklaringar. Skriftliga avtal som tillämpas är vanligtvis begränsade till korta avtalstider om ett till två år och innehåller inte nödvändigtvis tydliga leveransåtaganden för leverantören. Nordic Waterproofings bedömning är att leverantörsavtal ingås på för branschen sedvanliga villkor.

## Kundavtal

Nordic Waterproofings produkter säljs huvudsakligen till installationsbolag, bygghandeln och slutkunder. Befintliga kundavtal löper vanligtvis med korta löptider (ett år i taget) eller kan sägas upp med kort varsel. Kundavtalen är generellt ingångna med för branschen normala villkor. Avtalen innehåller bland annat produktgarantier som, beroende på produkt och land, har en giltighetstid om mellan fem till 30 år.

Kundavtal med bygghandeln är i allmänhet ingångna på bygghandelns standardvillkor, innebärande att avtalen saknar volymåtaganden och att kunderna har rätt att beställa produkter från konkurrenter. I ett flertal kundavtal har Nordic Waterproofing förbundit sig att leverera lagda beställningar med kort varsel. För det fall leverans inte sker inom utsatt tid har kunden rätt till vite baserat på ett fast bestämt belopp eller baserat på värdet av den försenade orden.

En stor del av försäljningen till installationsbolag sker på orderbasis, utan skriftliga avtal, men många gånger med hänvisning till allmänna branschvillkor. Trots att det finns en möjlighet för installationsbolagen att vända sig till andra leverantörer, bedömer Nordic Waterproofing att den starka relationen mellan Bolaget och installationsbolagen medför att installationsbolagen sällan väljer att byta till en annan leverantör. I den bransch Koncernen är verksam är det inte ovanligt med muntliga eller ickeformaliserade avtalsförhållanden. Installationsbolagen är vanligtvis mindre ägarledda bolag som inte själva anser formella avtal vara viktiga för partsförhållandet. För mer information, se avsnitt "*Marknadsöversikt – Distributionskedjan – Installationsbolag*".

Det faktum att kundavtalen ofta har korta löptider eller innehåller bestämmelser som tillåter Nordic Waterproofing att omförhandla priserna vid ökade råvarupriser, möjliggör för Koncernen att, med tre till nio månaders ledtider, genomföra prisjusteringar om Koncernens produktionskostnader ökar.

## Väsentliga avtal

Bolaget anser inte att det, utöver de avtal som beskrivs nedan, finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet som helhet.

## Avtal med bitumenleverantör

Nordic Waterproofing är i sin verksamhet beroende av bitumen. Koncernen har en bitumenleverantör som enligt lokala leverantörsavtal levererar större delen av Koncernens bitumenbehov till Nordic Waterproofings produktionsverksamheter i Sverige och Finland. Avtalet för Finland gäller fram till utgången av 2020. Avtalet för Sverige gäller fram till utgången av 2020 och avses omförhandlas under det fjärde kvartalet 2020. Nordic Waterproofing löpande utvärderar andra bitumenleverantörer och med anledning av att Bolagets huvudleverantör av bitumen

befinner sig i företagsrekonstruktion har Nordic Waterproofing kompletterat antalet leverantörer för att säkerställa leveransen av bitumen i händelse av att Bolagets huvudleverantör av bitumen inte längre skulle kunna uppfylla sina åtaganden. För en ytterligare beskrivning av bitumenleverantören, se avsnitt "*Risikfaktorer – Risker hänförliga till Nordic Waterproofing-koncernens verksamhet, bransch och marknader – Risker relaterade till leverantörsförhållanden*".

För produktionsverksamheten i Danmark finns det avtal med den huvudsakliga danska bitumenleverantören som gäller fram till utgången av 2020. Avtalet med den tidigare huvudsakliga danska bitumenleverantören har löpt ut, men avtalsvillkoren tillämpas fortfarande parterna emellan.

#### **Leverantörsavtal avseende gummiblandningar**

En av Nordic Waterproofings två huvudleverantörer av gummiprodukter erbjuder särskilda gummikomponenter. Bolaget bedömer att det skulle medföra vissa kostnader att med kort varsel ersätta denna leverantör och samtidigt bibehålla produktionen av samtliga komponenter. Avtalet med denna leverantör gäller fram till utgången av 2020.

Nordic Waterproofings avtal med den andra huvudleverantören av gummikomponenter löper fram till och med den 31 december 2020 och är uppsagt för omförhandling vilken förväntas ske under hösten 2020.

#### **Franchiseavtal och aktieägaravtal med franchisetagare**

Det danska bolaget Nordic Waterproofing A/S äger minoritetsandelar i 19 danska franchisebolag, är majoritetsägare i ett franchisebolag och äger indirekt ytterligare ett franchisebolag. Franchisebolagens ledande befattningshavare är majoritetsägare i franchisebolagen. Aktieägaravtalen mellan Nordic Waterproofing A/S och franchisetagarna stipulerar, med undantag för enskilda franchisebolag, bland annat att maximal utdelning (enligt dansk lag) ska ske och att minst 75 procent av sådan utdelning ska återinvesteras som efterställt lån i respektive franchisebolag. Återinvesteringsåtagandet gäller till dess att respektive franchisebolag är tillräckligt kapitaliserat för att den säkerhet Nordic Waterproofing A/S har ställt till förmån för franchisebolagen till Nordea Bank Danmark A/S med anledning av franchisebolagens respektive kreditavtal ska kunna släppas. Aktieägaravtalen kompletteras med franchiseavtal för respektive franchisebolag. Franchiseavtalen har en uppsägningstid om ett år för Franchisebolagen, respektive tre år för Nordic Waterproofing A/S.

#### **Kreditfacilitet**

Bolaget ingick den 29 juni 2020 ett kreditfacilitetsavtal med Nordea Bank Abp, filial i Sverige som arrangör ("Långivaren"). Enligt låneavtalet har Långivaren förbundit sig att tillhandahålla vissa kreditfaciliteter (gemensamt benämnda "Kreditfaciliteten") för att säkerställa verksamhetens löpande finansieringsbehov. Kreditfaciliteten uppgår till totalt 115 MEUR och har en löptid på 3 år och kommer att bestå av (i) en långsiktig kreditfacilitet om 75 MEUR, och (ii) en revolverande kreditfacilitet om 40 MEUR, tillgänglig i flera valutor. Kreditfaciliteten kommer att löpa med en rörlig räntesats som motsvarar relevant IBOR (men om relevant IBOR är under noll (0) ska IBOR räknas som noll (0)) plus en varierande marginal som kommer att baseras på Bolagets nettoskuld i förhållande till EBITDA. Därtill är Bolaget skyldigt att, i samband med etableringen av Kreditfaciliteten, betala vissa avgifter till Långivaren, inklusive uppläggningsavgift och

löftesprovision samt, i efterskott varje finansiellt kvartal under tillgänglighetsperioden, betala en sedvanlig åtagandeavgift för det outnyttjade åtagandet under den revolverande kreditfaciliteten.

Kreditfaciliteten villkoras av att Bolaget uppfyller vissa finansiella villkor, däribland vissa finansiella nyckeltal, såsom nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad, vilka inte får avvika negativt från vissa i avtalet angivna nivåer. Kreditfaciliteten kommer inte vara säkerställd men kommer vara föremål för sedvanliga utfästelser och garantier samt negativåtaganden, inklusive bland annat restriktioner avseende pantsättning av Bolagets tillgångar, restriktioner avseende skuldsättning i dotterföretagen och restriktioner avseende avyttringar. Om Bolaget inte efterlever sina åtaganden under Kreditfaciliteten har Långgivaren rätt att upphäva Kreditfaciliteten och kräva full återbetalning av samtliga utestående lån.

## **Tillstånd och miljö**

Nordic Waterproofings produktionsverksamheter är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt enligt respektive lands miljö- och tillståndsregler. För anläggningen i Höganäs har Nordic Waterproofing ett frivilligt tillstånd enligt miljöbalken för tillverkning av bitumenbaserade tätskikt. Produktionen vid anläggningen i Värnamo är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Nordic Waterproofing har ett delat miljö tillstånd för denna produktion, där SealEco AB och Trelleborg Sealing Profiles Sweden AB delat upp den tillåtna produktionsvolymen enligt tillståndet mellan varandra. I Danmark har Nordic Waterproofing erhållit två miljö tillstånd för produktionsverksamheten i Vejen; det ena tillståndet är från 1989 och det andra tillståndet är från 2006. I samband med att danska tillsynsmyndigheten år 2000 utvärderade tillståndet från 1989 konstaterade danska tillsynsmyndigheten att tillståndet inte behövde förnyas. En förnyelse av tillståndet övervägdes även under januari 2016. Myndigheterna ansåg dock att tillståndet inte behövde förnyas. Nordic Waterproofing har inte planer på förändringar, expansion eller avbrott i verksamheten som kommer att resultera i krav på förnyelse av tillståndet. I Finland har ett miljö tillstånd erhållits för produktionsverksamheten i Lojo. Det finska miljö tillståndet är giltigt tills vidare. För mer information, se avsnitt "*Riskfaktorer – Miljö tillstånd och miljöfarlig verksamhet*".

På två av Koncernens fastigheter i Danmark har föroreningar konstaterats. Nordic Waterproofing är ansvariga gentemot myndigheterna för alla föroreningar som orsakats under den period Nordic Waterproofing ägt fastigheten, det vill säga från 2001 och framåt. I det fall föroreningarna är hänförlig till tiden före Nordic Waterproofing A/S:s ägande kan den danska tillsynsmyndigheten göra gällande att den tidigare ägaren och tillika förorenaren är ansvarig för föroreningarna vilket innebär att den tidigare ägaren i sin tur, på kontraktuella grunder, kan vända sig mot Koncernen eftersom Nordic Waterproofing har åtagit sig att hålla den tidigare ägaren skadelös mot miljökrav. Med anledning av ett antal legala och faktiska omständigheter kan det dock vara svårt för myndigheten att göra gällande att den tidigare ägaren ska ansvara för föroreningen och för den tidigare ägaren att överföra sådant ansvar till Nordic Waterproofing.

## **Tvister**

Nordic Waterproofing bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten kan Nordic Waterproofing, från tid till annan, bli föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden.

Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av taktätskikt var, under perioden mellan den 20 november 2014 och den 29 april 2020, föremål för en utredning av den danska konkurrens- och konsumentmyndigheten (Dk. *Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen*). Utredningen gällde eventuellt

konkurrensbegränsande agerande på den danska marknaden genom framtagande och tillämpning av produktstandarder för taktättskikt. Myndigheten avslutade utredningen den 29 april 2020 utan att konstatera någon överträdelse av konkurrensrättslagstiftningen eller andra oegentligheter. Konkurrenter till Nordic Waterproofing har i tre civilrättsliga mål väckt talan mot Bolaget och andra leverantörer av tättskikt för den skada de påstår sig ha lidit med anledning av det agerande som utreddes av danska konkurrens- och konsumentmyndigheten. Nordic Waterproofing bedömer respektive talan såsom ogrundad och har inkommit med genstämningar.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som bedöms skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## **Försäkring**

Nordic Waterproofing anlitar försäkringsmäklare för inköp av försäkringar. Koncernen har bland annat följande försäkringar: generell försäkring & produktansvarsförsäkring (inklusive en professionell ansvarsförsäkring för skador som uppstår vid utförande av konsulttjänster), transportförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare, kommersiell brottsförsäkring, fastighets- och avbrottsförsäkring, tjänstereseförsäkring och fordonsförsäkring. Ovan nämnda försäkringar har tecknats på koncernnivå med antingen Nordic Waterproofing Group AB eller Nordic Waterproofing Holding AB som försäkringstagare och ger ett försäkringsskydd för respektive försäkringstagare och dess dotterföretag. Nordic Waterproofing AB har även tecknat en ansvarsförsäkring med Zurich Insurance plc (Irland) tillsammans med Icopal AB, som tillsammans med Nordic Waterproofing AB äger Tätskiktsgarantier i Norden AB. Ansvarsförsäkringen omfattar krav som riktas mot Nordic Waterproofing AB eller Icopal AB i enlighet med de ansvarsutfästelser som Tätskiktsgarantier i Norden AB utfärdar för Nordic Waterproofing AB:s, Icopal AB:s och enskilda installationsbolags räkning till installationsbolagens slutkunder.

Försäkringsskydden för ovan nämnda försäkringar är begränsade till vissa gränsvärden beroende på skadetyper. Utöver de försäkringar som listas ovan, ingår koncernbolagen ett begränsat antal försäkringar på lokal nivå. Enligt Nordic Waterproofings bedömning är försäkringarna tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens och art och omfattning. Samtliga försäkringar har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

## **Fastigheter**

Med undantag för fastigheterna på vilken anläggningen i Värnamo är lokaliserad, äger Nordic Waterproofing samtliga fastigheter där Koncernens större produktionsanläggningar är belägna. Koncernen äger även flera av fastigheterna där Koncernens mindre produktionsanläggningar är belägna.

Fastigheten belägen på Park Allé 22 i Vejen, Danmark var i december 2012 föremål för en avstyckning och delades in i två fastigheter, Park Allé 22 respektive Park Allé 24. Fastigheten belägen på Park Allé 24 avyttrades till K.H. Ejendomme A/S och K.H. Ejendomme A/S tillskrevs en förköpsrätt att förvärva fastigheten Park Allé 22 till marknadsvärde för det fall Nordic Waterproofing direkt eller indirekt avyttrar fastigheten.



Produktionsanläggningen i Värnamo hyrs av ett bolag som tillhör samma koncern som en av Nordic Waterproofings viktigaste leverantörer och som tidigare var ett koncernbolag till Nordic Waterproofing. Hyresavtalet löpte ursprungligen till den 31 december 2018 varefter hyresavtalet automatiskt förlängs med tre år i taget om uppsägning inte sker av endera parten senast 24 månader före hyrestidens utgång. Vidare hyr Nordic Waterproofing ett antal kontorslokaler, mindre lagerlokaler och säljkontor.

Nordic Waterproofing bedömer att samtliga hyresavtal är ingångna på marknadsmässiga villkor för respektive land.

### **Immateriella rättigheter**

Nordic Waterproofings viktigaste immateriella rättigheter består av dess varumärken och domännamn som skyddas genom registreringar i flera länder. Koncernen äger även ett begränsat antal patent och bruksmodeller.

Koncernens varumärken, som är registrerade av dotterföretag i olika länder, utgörs bland annat av PHØNIX TAG MATERIALER, PHØNIX TAG, HETAG TAGMATERIALER, HETAG TAGDÆKNING, BITU-KOMPAKT-SYSTEM, DIFFOTEX, NORDIC GREENERGY, NOWA SAFE, PRENOTAG PRENOTECH, TEAM KERABIT, KERABIT, ALU-POIKA, KATTO-PEKKA, MUOVI-POIKA, PYROK, KERABITPRO, KATTOMAATTI, ILMO, SAUMO, TREBOLIT, MATAKI, NORTETT och SEALECO. Varumärkena är registrerade i flertalet länder (varierar mellan de olika varumärkena) för att ge Koncernen ett skydd mot renomméstöld och varumärkesintrång, bland annat i Sverige, Danmark, Finland, EU och USA.

Nordic Waterproofing har även registrerat ett antal domännamn som speglar koncernens viktigare varumärken. Domännamnen är registrerade av olika dotterföretag i Koncernen. Enligt Bolaget är de viktigaste domännamnen nordicwaterproofing.com, sealeco.com, mataki.com, mataki.se, trebolit.com, trebolit.se, phonixtagmaterialer.dk, phonixtag.dk, hetag.dk, kerabit.fi, kerabitpro.fi, nordicwaterproofing.fi, taasinge.dk, distripod.com och nordictakvard.com.

### **Närståendetransaktioner**

Bolaget har som närstående bland annat definierat dotterbolag och vissa intresseföretag, mellan vilka det sker internförsäljning av varor och tjänster. Bolaget bedömer att transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Interna priser mellan olika bolag i Koncernen är baserade på "armslängdsprincipen", det vill säga att priserna motsvarar de priser som hade tillämpats mellan parter som är oberoende av varandra, väl informerade och som har ett intresse av transaktionerna. För information om transaktioner med närstående, se not 16 i Nordic Waterproofing Holding A/S reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning, och not 8 i Nordic Waterproofings oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden januari – juni 2020, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Vad gäller transaktioner med Koncernens nyckelpersoner, omfattande utbetalning av löner, ersättningar och pensionsåtaganden, samt deltagande i Koncernens incitamentsprogram, se not 7 och 16 i Nordic Waterproofings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

### **Prospektets godkännande**

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det

uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 11 september 2020. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 11 september 2021. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när prospektet inte längre är giltigt.

### **Kostnader hänförliga till Fusionen och Upptagandet**

Nordic Waterproofings kostnader hänförliga till Fusionen och Upptagandet beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legala rådgivare och skatterådgivare, samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

## Skattefrågor

Skattelagstiftning i investerarens hemviststat och det land där Bolaget har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepappren som berörs i Prospektet.

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Fusionen för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller aktier i Nordic Waterproofing Holding AB som fusionsvederlag, om inte annat särskilt anges.

Sammanfattningen baseras på sammanfattningen gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för aktier från och med det att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Det bör noteras att skattereglerna kan komma att ändras, även med retroaktiv effekt.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier är placerade på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring;
- Situationer där aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- Situationer där aktier innehas av ett kommandit- eller handelsbolag;
- De särskilda reglerna om skattefria kapitalvinster (inklusive icke-avdragsgilla kapitalförluster) och utdelningar i bolagssektorn, som kan bli tillämpliga när investerare innehar aktier i Nordic Waterproofing som anses näringsbetingade (skattemässigt);
- De särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag, som är eller har varit fåmansföretag, eller på aktier förvärvade med stöd av sådana aktier;
- Utländska företag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige; eller
- De särskilda regler som gäller för vissa investerare (exempelvis investeringsfonder och försäkringsbolag).

De sammanfattande kommentarerna omfattar inte beskattning av individer och företag som bedriver verksamhet i form av att köpa och sälja aktier. De skattemässiga konsekvenserna för den enskilde aktieägaren kommer i slutändan bero på dennes individuella situation. Varje presumtiv investerare bör rådgöra med sina egna skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Fusionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Kommentarerna avser inte att vara en uttömmande skattemässig eller legal rådgivning.

## Skattefrågor i Sverige

### Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteinkomster, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Mottagandet av fusionsvederlag av fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och upplösning av Nordic Waterproofing Holding A/S genom fusion ses som en avyttring av aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S där ersättning ges i form av aktier i det övertagande bolaget Nordic Waterproofing Holding AB. Fysiska personer som avyttrar aktier mot ersättning i form av aktier beräknas, i enlighet med reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten, ingen skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust. Fusionsvederlaget i form av mottagna aktier anses istället anskaffade för en ersättning motsvarande omkostnadsbeloppet för de avyttrade aktierna i Nordic Waterproofing Holding A/S. Någon deklarationsskyldighet föreligger inte för

andelsbytet. Beskattning sker istället när fusionsvederlaget, eller del därav, avyttras eller om den fysiska personen flyttar utomlands (utanför EES). Skulle det även utgå kontant ersättning för aktierna gäller särskilda regler. Svenska Skatterättsnämnden har i ett förhandsbesked angett att de svenska reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten även omfattar en omvänd fusion.

Vid en framtida avyttring av aktierna i Nordic Waterproofing Holding AB kommer kapitalvinster eller kapitalförluster beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkter/lösenpris minskat med kostnader hänförliga till avyttrandet och införskaffandet av aktierna. Anskaffningskostnaden ska fastställas i enlighet med genomsnittsmetoden vilket innebär att den faktiska anskaffningskostnaden för alla aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans. Anskaffningskostnaden för noterade aktier kan alternativt fastställas med stöd av schablonmetoden enligt vilken anskaffningskostnaden beräknas som 20 procent av försäljningspriset minus kostnader hänförliga till avyttringen. Med avyttring likställs inlösen av aktier.

Kapitalförlust på noterade aktier är fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom andelar i investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande underskott. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare år. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Avdraget för preliminär skatt utförs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Nordic Waterproofing gör inget avdrag för preliminär skatt annat än om så krävs enligt lag.

### **Aktiebolag**

För aktiebolag beskattas skattepliktig kapitalvinst och utdelning på noterade aktier där innehavet understiger tio procent av röstetalet för samtliga andelar eller tio procent av andelskapitalet i företag hemmahörande i Europeiska unionen, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent skatt. Kapitalvinster och kapitalförluster ska beräknas i enlighet med reglerna tillämpliga för privatpersoner (se punkt ovan). Kapitalförlust på aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitala förluster kan i särskilda fall användas mot kapitalvinster också i andra koncernbolag. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

I den utsträckning ett aktiebolag erhåller en kapitalvinst till följd av en fusion kan uppskov med beskattningen medges efter yrkande om detta i bolagets inkomstdeklaration. Om uppskov medges ska kapitalvinsten fastställas av Skatteverket vid taxeringen i form av ett uppskov och kapitalvinsten ska beskattas senast när aktierna bolaget erhöill som fusionsvederlag avyttras eller då aktierna upphör att existera. Den skattskyldige kan när som helst i sin inkomstdeklaration begära att uppskovsbeloppet tas upp till beskattning. Uppskov medges inte vid en kapitalförlust.

### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt inte skattskyldiga i Sverige för utdelning på noterade aktier eller för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan däremot vara skattskyldiga i sin hemviststat. Med avyttring likställs inlösen av aktier. När ett i Sverige begränsat skattskyldigt bolag äger aktier via ett fast driftställe i Sverige, beskattas utdelning och kapitalvinsten i enlighet med reglerna för i Sverige obegränsat skattskyldiga bolag. Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Nordic Waterproofing, om de vid något tillfälle under det kalender år då avyttringen sker eller de tio föregående åren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal.

## Fusionsplan

*Styrelserna för Nordic Waterproofing Holding AB (nedan benämmt det "Övertagande Bolaget") och Nordic Waterproofing Holding A/S (nedan benämmt det "Överlåtande Bolaget") (det Övertagande Bolaget och det Överlåtande Bolaget benämns nedan gemensamt de "Fusionerande Bolagen") antog den 11 september 2020 en fusionsplan. Fullständig fusionsplan finns tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Nedan anges det huvudsakliga innehållet i villkoren i fusionsplanen.*

### Huvuddragen i fusionen

Styrelserna i det Överlåtande Bolaget och det Övertagande Bolaget har beslutat att genomföra en gränsöverskridande omvänd fusion (en så kallad nedströmsfusion), genom vilken det Övertagande Bolaget ska absorbera och överta samtliga tillgångar och skulder hos det Överlåtande Bolaget.

Fusionen kommer att verkställas när Bolagsverket har registrerat Fusionen i det svenska aktiebolagsregistret ("Fusionsdagen"), varigenom rättsverkningarna av Fusionen inträder. Denna tidpunkt förväntas infalla mellan den 27 november 2020 och den 7 december 2020, men kan komma att infalla före den 27 november 2020 eller efter den 7 december 2020. I samband med detta kommer aktieägarna i det Överlåtande Bolaget att bli aktieägare i det Övertagande Bolaget.

Efter det att danska Erhvervsstyrelsen mottagit underrättelse från Bolagsverket att Fusionen har registrerats i det svenska aktiebolagsregistret ska Erhvervsstyrelsen avregistrera det Överlåtande Bolaget i det danska handelsregistret. Genom registreringen upplöses det Överlåtande Bolaget.

Eftersom det Överlåtande Bolaget äger samtliga aktier i det Övertagande Bolaget kommer fusionsvederlaget till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget att utgöras av aktier i det Övertagande Bolaget. Då det Övertagande Bolaget avses bli det nya moderbolaget i Koncernen har fusionsvederlaget bestämts med syfte att återspegla den rådande ägarstrukturen i det Överlåtande Bolaget.

### Syftet med fusionen

Det Överlåtande Bolaget är ett danskt publikt aktiebolag vars aktier sedan den 10 juni 2016 är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Koncernens nuvarande struktur, med ett danskt moderbolag som är noterat på Nasdaq Stockholm, är relativt ovanlig och medför att processer för bolagsstyrning, regelefterlevnad och skatteadministration blir tidskrävande och kostsamma. Styrelserna för det Överlåtande Bolaget och det Övertagande Bolaget har därför gjort bedömningen att dessa processer skulle förenklas om Koncernens noterade moderbolags säte var i Sverige samt att det inte finns några operativa eller andra bärande skäl för att fortsatt ha ett danskt moderbolag.

Ägarstrukturen i det Övertagande Bolaget efter Fusionens verkställande kommer att vara densamma som ägarstrukturen i det Överlåtande Bolaget före Fusionens verkställande. Moderbolagets styrelse och ledning samt Koncernens verksamhet kommer att vara oförändrad efter, och inga anställda förväntas påverkas av, Fusionen. Fusionen bedöms därmed inte medföra några väsentliga skillnader för befintliga aktieägare i det Överlåtande Bolaget.

## **Fusionsvederlag**

Det finns totalt 24 083 935 aktier i det Överlåtande Bolaget respektive det Övertagande Bolaget. Då antalet aktier i det Övertagande Bolaget motsvarar antalet aktier i det Överlåtande Bolaget kommer inga aktier i det Övertagande Bolaget att emitteras i samband med Fusionen. Aktieägare i det Överlåtande Bolaget kommer att erhålla en (1) aktie i det Övertagande Bolaget för varje innehavd aktie i det Överlåtande Bolaget ("Fusionsvederlaget"). Utbytesförhållandet (1:1) har fastställts mot bakgrund av det faktum att det Övertagande Bolaget är ett helägt dotterbolag till det Överlåtande Bolaget, som i sin tur äger de dotterbolag som bedriver Koncernens verksamhet, vilket innebär att värdet av samtliga aktier i det Övertagande Bolaget efter Fusionen kommer att motsvara värdet av samtliga aktier i det Överlåtande Bolaget före Fusionen. Det har mot ovanstående bakgrund inte förekommit några särskilda svårigheter vid bestämmandet av Fusionsvederlaget.

Utöver Fusionsvederlaget kommer inget annat vederlag att utgå till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget.

Fusionsvederlaget ska lämnas till dem som är aktieägare i det Överlåtande Bolaget på eller i nära anslutning till Fusionsdagen.

Aktierna i det Övertagande Bolaget kommer att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm på eller omkring Fusionsdagen. I anslutning till detta kommer handeln i aktierna i det Överlåtande Bolaget på Nasdaq Stockholm att upphöra.

Fusionsvederlaget kommer att lämnas på eller i nära anslutning till Fusionsdagen genom registrering av det antal aktier i det Övertagande Bolaget som tillkommer varje aktieägare. Registreringen ska ske på aktieägarens eller, om aktierna i det Överlåtande Bolaget är förvaltarregistrerade, förvaltarens avstämningskonto eller motsvarande värdepapperskonto. I anslutning till detta ska ägandet av aktierna i det Övertagande Bolaget antecknas i bolagets aktieägarförteckning och ska motsvarande aktieinnehav i det Överlåtande Bolaget avregistreras. Om det finns en notering om pantsättning av aktier i det Överlåtande Bolaget vid tidpunkten för lämnandet av Fusionsvederlaget kommer noteringen om pantsättningen kvarstå för motsvarande antal aktier i det Övertagande Bolaget.

Fusionsvederlaget kommer att lämnas automatiskt, och inga åtgärder krävs av aktieägarna i det Överlåtande Bolaget i förhållande till detta.

Aktierna i det Övertagande Bolaget som aktieägare i det Överlåtande Bolaget erhåller som Fusionsvederlag kommer att medföra sådana rättigheter som följer av avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Vissa rättigheter förenade med aktierna*" från och med Fusionsdagen.

## **Sannolika följder för sysselsättning**

Den verkställande direktören i det Överlåtande Bolagets anställning kommer att flyttas till annat bolag i Koncernen i samband med Fusionen. De Fusionerande Bolagen förväntar sig inte att Fusionen i sig kommer att inverka negativt eller positivt på sysselsättningen för den verkställande direktören. Det finns inga andra anställda i något av de Fusionerande Bolagen. Medverkan enligt den svenska lagen (2008:9) om arbetstagares medverkan vid gränsöverskridande fusioner förekommer inte.

## **Bokföringsmässig genomförandetidpunkt**

Fusionen förväntas bli genomförd med bokföringsmässig effekt från och med den 1 januari 2020.

## **Behandling av innehavare av särskilda rättigheter**

Det Överlåtande Bolaget har inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som ger innehavare rätt till nya aktier eller andra särskilda rättigheter. Rättigheter i det Övertagande Bolaget behöver således inte säkerställas åt några innehavare av särskilda rättigheter i det Överlåtande Bolaget.

Det Övertagande Bolaget kommer inte som ett led i Fusionen att emittera aktier eller andra värdepapper som ger innehavarna särskilda rättigheter i det Övertagande Bolaget eller vidta andra åtgärder som gynnar aktieägare eller andra.

Det kan noteras att det Överlåtande Bolagets rättigheter och skyldigheter enligt det Överlåtande Bolagets utestående långsiktiga incitamentsprogram kommer att, i likhet med det Överlåtande Bolagets övriga rättigheter och skyldigheter, överföras till det Övertagande Bolaget i samband med Fusionen.

## **Arvoden och andra särskilda förmåner**

Inget arvode eller annan särskild förmån eller rättighet ska med anledning av Fusionen utgå eller beviljas till någon oberoende expert, revisor, styrelseledamot, medlem av kontroll- eller tillsynsorgan, verkställande direktör eller annan motsvarande befattningshavare i något av de Fusionerande Bolagen, förutom arvode till revisorn enligt löpande räkning för granskningen av fusionsplanen samt erforderliga yttranden och intyg

## **Räkenskaper som legat till grund för villkoren i Fusionen**

Det relevanta datumet för de räkenskaper i det Överlåtande Bolaget som legat till grund för fastställandet av villkoren för Fusionen är den 30 juni 2020.

## **Information om beslutsprocessen**

Verkställandet av Fusionen förutsätter att fusionsplanen godkänns av bolagsstämman i det Överlåtande Bolaget respektive det Övertagande Bolaget.

Ett bolagsstämmobeslut i det Överlåtande Bolaget om godkännande av Fusionen är giltigt endast om det har biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Aktieägare som har röstat mot Fusionen på bolagsstämman i det Överlåtande Bolaget har en möjlighet att begära att det Överlåtande Bolaget löser in deras aktier, under förutsättning att en sådan begäran görs senast fyra veckor efter bolagsstämman som fattar beslut om godkännande av Fusionen. Aktieägare i det Överlåtande Bolaget kommer att bli ombedda att meddela om de önskar att deras aktier ska lösas in, för det fall att Fusionen godkänns av bolagsstämman, innan beslut om godkännande av Fusionen fattas genom omröstning på bolagsstämman. Inlösen av aktier förutsätter att en aktieägare har begärt inlösen på bolagsstämman innan omröstning.



Ett bolagsstämmobeslut i det Övertagande Bolaget om godkännande av fusionsplanen är giltigt endast om det har biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Ett bolagsstämmobeslut i det Övertagande Bolaget om godkännande av fusionsplanen kommer att vara villkorat av att högst tio (10) procent av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman i det Överlåtande Bolaget motsätter sig godkännande av Fusionen och, i samband med detta, begär inlösen av aktier på bolagsstämman i det Överlåtande Bolaget. Om ett sådant godkännande inte lämnas av bolagsstämman i det Övertagande Bolaget faller frågan om Fusion.

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående dokument och räkenskaper införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta eller återges på annan plats i Prospektet.

Följande dokument införlivas genom hänvisning:

- Nordic Waterproofing Holding A/S oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden januari – juni 2020, där hänvisning görs till finansiella nyckeltal på sida 1, kvartalsdata på sida 11, resultaträkning på sida 14, balansräkning på sida 15, förändringar i eget kapital på sida 15, kassaflödesanalys på sida 16 samt noter på sidorna 17–19.
- Nordic Waterproofing Holding A/S reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, där hänvisning görs till flerårsöversikt på sida 5, resultaträkning på sida 53, rapport över koncernens totalresultat på sida 53, balansräkning på sida 54, kassaflödesanalys på sida 55, förändringar i eget kapital på sida 56, noter på sidorna 57–81 samt revisionsberättelse på sidorna 86–88.
- Nordic Waterproofing Holding A/S reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018, där hänvisning görs till flerårsöversikt på sida 5, resultaträkning på sida 64, rapport över koncernens totalresultat på sida 64, balansräkning på sida 65, kassaflödesanalys på sida 66, förändringar i eget kapital på sida 67, noter på sidorna 68–95 samt revisionsberättelse på sidorna 101–103.
- Nordic Waterproofing Holding A/S reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017, där hänvisning görs till finansiella nyckeltal på sida 11, flerårsöversikt på sida 13, resultaträkning på sida 48, balansräkning på sida 49, kassaflödesanalys på sida 50, förändringar i eget kapital på sida 51, noter på sidorna 52–75 samt revisionsberättelse på sidorna 80–82.

Dokument som införlivas genom hänvisning finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Nordic Waterproofings webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com).

Förutom den information som uttryckligen införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt ovan ingår inte information på denna webbplats, eller någon annan angiven webbplats, i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

## Handlingar tillgängliga för inspektion

Nedanstående handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com).

- Nordic Waterproofings bolagsordning; och
- Nordic Waterproofings registreringsbevis.

## Definitionslista

**DKK** avser danska kronor.

**EUR** avser euro och **MEUR** avser miljoner euro.

**Euroclear Sweden** avser Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm, Sverige).

**Fusionen** avser den gränsöverskridande omvända fusion som innebär att Nordic Waterproofing Holding A/S absorberas av sitt helägda svenska dotterbolag Nordic Waterproofing Holding AB.

**Fusionsplan** avser den fusionsplan mellan Nordic Waterproofing Holding AB och Nordic Waterproofing Holding A/S som upprättats med anledning av Fusionen.

**Fusionsvederlag** avser det vederlag som aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att erbjudas i Fusionen och som kommer utgöras av aktier i Nordic Waterproofing Holding AB (varje innehavd aktie i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att berättiga till en aktie i Nordic Waterproofing Holding AB).

**IFRS** avser International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av Europeiska unionen.

**Koden** avser Svensk kod för bolagsstyrning.

**Nasdaq Stockholm** avser den reglerade marknad som bedrivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

**NOK** avser norska kronor.

**Nordic Waterproofing, Bolaget** eller **Koncernen** avser, beroende på sammanhanget, Nordic Waterproofing Holding AB, organisationsnummer 556839–3168, koncernen i vilken Nordic Waterproofing Holding A/S, organisationsnummer 33 39 53 61, är moderbolag per dagen för Prospektet, och i vilken Nordic Waterproofing Holding AB kommer vara moderbolag i efter Fusionens verkställande, eller dotterföretag i koncernen.

**Prospektet** avser detta prospekt som har upprättats med anledning av upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

**SEK** avser svenska kronor, **TSEK** avser tusen svenska kronor och **MSEK** avser miljoner svenska kronor.

**USD** avser amerikanska dollar.

## Adresser

### BOLAGET

#### **Nordic Waterproofing Holding AB**

Rönnowsgatan 12  
252 25 Helsingborg  
Sverige  
Telefon: +46 42 36 22 40  
[www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)

### REVISOR

#### **Deloitte AB**

Hjälmaregatan 3  
201 23 Malmö  
Sverige

### JURIDISKA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

*Beträffande svensk rätt*  
**Roschier Advokatbyrå AB**  
Brunkebergstorg 2  
111 51 Stockholm  
Sverige

*Beträffande dansk rätt*  
**Plesner Advokatpartnerselskab**  
Amerika Plads 37  
2100 Copenhagen  
Danmark