

# Hårt väder och svag efterfrågan på nybyggnation leder till nedgång jämfört med starkt Q1 2022

## Första kvartalet 2023

- Koncernens nettoomsättning på samma nivå med 911 MSEK (912), varav organisk tillväxt uppgick till -10 procent, förvärv påverkade med 7 procent och valuta med 3 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 701 MSEK (773) och i Installation Services till SEK 239 MSEK (171)
- Bruttovinsten minskade till 201 MSEK (237), bruttomarginalen minskade till 22,1% (26,0%)
- EBITDA minskade till 30 MSEK (91), EBITDA marginalen minskade till 3,3% (10,0%)
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade till -11 MSEK (56), EBIT marginalen minskade till -1,3% (6,1%)
- Två operativa enheter som avslutades under kvartalet hade en negativ påverkan om -18 MSEK
- Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 13,1 procent (16,1)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -58 MSEK (-15)
- Resultat per aktie före och efter utspädning var -0,84 SEK (1,65) respektive SEK -0,83 (1,64)

## Finansiella nyckeltal

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2023	Kv1 2022	Förändr.	R12 2023	12M 2022
Nettoomsättning	911	912	0%	4 343	4 343
Bruttoresultat	201	237	-15%	1 148	1 184
Bruttoresultat %*	22,1%	26,0%	-3,9pp	26,4%	27,3%
EBITDA	30	91	-67%	522	583
EBITDA-marginal, %*	3,3%	10,0%	-6,7pp	12,0%	13,4%
EBIT	-11	56	-119%	363	430
EBIT-marginal, %*	-1,3%	6,1%	-7,4pp	8,4%	9,9%
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	n/a	n/a	n/a	13,1%	16,1%
Resultat efter skatt	-22	39	-158%	269	330
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58	-15	n/a	317	360
Nettoskuld*	1 058	855	24%	1 058	912
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,84	1,65	-151%	11,33	13,84
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,83	1,64	-151%	11,28	13,76

## Presentation av delårsrapporten

Idag, den 25 april 2023 kl. 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på <https://events.teams.microsoft.com>. Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på <https://www.nordicwaterproofing.com> en timme före webbsändningen startar.

För att delta på dator följ ovanstående länk. För att delta via telefon, ange konferens id 936 000 017# på något av följande nummer:

Från Sverige: 08 502 428 90

Från Danmark: +45 32 72 66 61

Från Storbritannien: +44 20 7660 8326

Från Finland: +358 9 85 626 548

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

## VD's kommentarer

### Hårt väder och svag efterfrågan på nybyggnation leder till nedgång jämfört med starkt Q1 2022

Koncernens nettoomsättning i det första kvartalet var på samma nivå med 911 MSEK jämfört med 912 MSEK föregående år. Den organiska tillväxten var -10 procent, varav 9 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser och volym utvecklades -20 procent, påverkan från förvärv var 7 procent och valutaomräkningseffekterna var 3 procent. Products and Solutions bidrar med -14 procent till organisk tillväxt medan Installation Services bidrar med 6 procent.

Väderförhållandena under kvartalet var ovanligt svåra i alla nordiska länder med sent snöfall i Finland och Sverige och historiskt rekordmånga regniga dagar i Danmark i mars. Vi ser en fortsatt svaghet inom nybyggnation av bostäder på alla våra marknader.

EBIT för det första kvartalet uppgick till -11 MSEK, att jämföra med 56 MSEK föregående år. Nedgången i bruttovinst och rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av en negativ påverkan med -18 MSEK från avslutet av två verksamheter, lägre volymer och minskade marginaler för våra verksamheter inom syntetiska gummimembran och prefabricerade träelement samt ofördelaktiga väderförhållanden för våra verksamheter inom bitumenbaserade tätskikt.

Vår avkastning på sysselsatt kapital på 13,1 procent (16,1) är fortsatt över vårt gränsvärde på 13 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -58 MSEK (-15), minskningen orsakades framför allt av det minskade rörelseresultatet.

Vi har sett en fortsatt svag nedgång i kostnader på insatsvaror. Våra förväntan för nybyggnation av bostäder på våra huvudsakliga marknader är kortsiktigt något negativa, medan efterfrågan på renovering kortsiktigt verkar vara stabil. Den makroekonomiska situationen fortsätter innehålla mer osäkerheter för framtiden än normalt. Våra beredskapsplaner för att mildra konsekvenserna av den negativa utvecklingen är under implementering.

Rörelsesegmentet Products & Solutions minskade med -9 procent (37). Organisk tillväxt var -14 procent (30), varav 8 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser och volym minskade med -22 procent, påverkan från förvärv var 2 procent och valutaomräkningseffekterna var 2 procent.

De bitumenbaserade tätskiktsverksamheterna i Sverige och Norge var på samma nivå som föregående år medan vi noterade minskningar i Danmark och Finland. SealEco, vår syntetiska gummimembranverksamhet, hade en minskad försäljning på de flesta marknader.

Inom våra verksamheter med prefabricerade träelement hade Taasinge-gruppen en minskad försäljning i Danmark medan försäljningen i Norge ökade, Seikat i Finland hade en nedgång i sin försäljning. Vi har orderböcker på en god nivå på samtliga tre marknader, om än lägre än i tidigare kvartal.



**Martin Ellis,**  
VD och koncernchef

## jan-mar 2023

Nettoomsättning:  
**911 MSEK (912)**

EBITDA:  
**30 MSEK (91)**  
**3,3% (10,0%)**

EBIT:  
**-11 MSEK (56)**  
**-1,3% (6,1%)**

Avkastning på sysselsatt  
kapital (R12):  
**13,1% (16,1%)**

Försäljningen inom vår gröna infrastruktur, vilken säljs under varumärkena Veg Tech och Urban Green, hade en kraftigt ökad försäljning jämfört med det första kvartalet 2022.

Rörelsesegmentet Installation Services växte med 40 procent (12) till 239 MSEK. Organisk tillväxt var 6 procent (- 6), varav 12 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser och volym utvecklades med -6 procent, påverkan från förvärv var 30 procent och valutaomräkningseffekterna var 5 procent.

Huvudsakligen bedrivs rörelsesegmentets verksamhet i Finland där vi såg tillväxt och förbättrade marginaler för vår takläggningsverksamhet.

Vår verksamhet i Norge hade en tvåsiffrig tillväxt med något försvagade marginaler.

Våra danska franchisebolag har ett operativt resultat i kvartalet som överstiger föregående år.

Vi fortsätter att fokusera på tillväxt (organisk och selektiva förvärv), lönsamhet och hållbarhet. Vår balansräkning är solid och vi har fortsatt kapacitet att genomföra förvärv i linje med vår strategiska inriktning att främja hållbara byggnadslösningar och förbättra vårt produkt- och tjänsteutbud.

Helsingborg den 25 april 2023



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

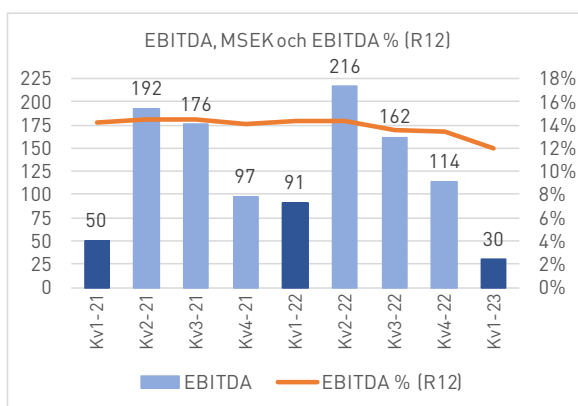
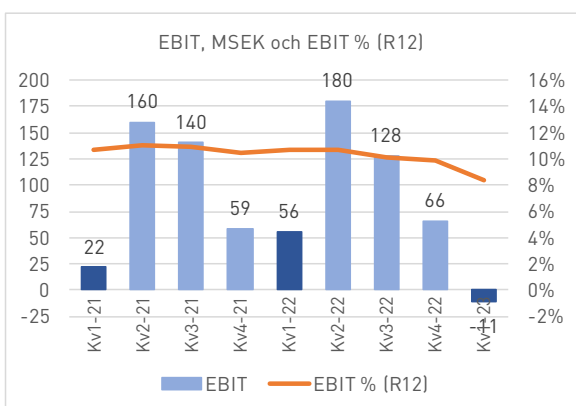
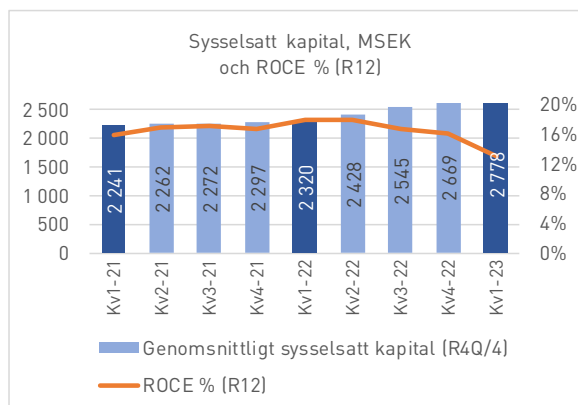
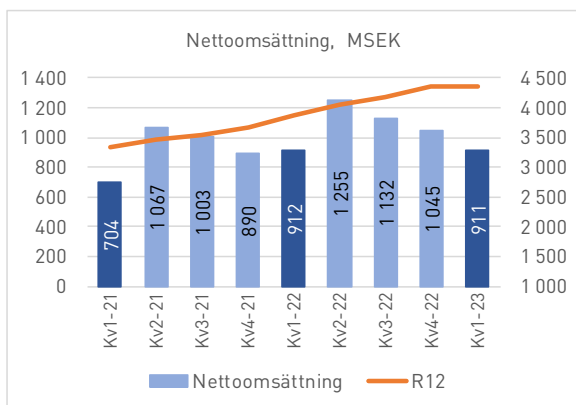
## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det första kvartalet var på samma nivå med 911 MSEK (912). Den organiska tillväxten var -10 procent, varav 9 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser och volym utvecklades med -20 procent, påverkan från förvärv var 7 procent och valutaomräkningseffekterna var 3 procent.

Analys av nettoomsättningen	Kv1 2023 (%)	Kv1 2023 (MSEK)
Föregående period		912
Organisk tillväxt	-10%	-92
Strukturella effekter	7%	65
Valutaomräkningseffekter	3%	26
<b>Innevarande period</b>	<b>0%</b>	<b>911</b>

Försäljningen i Danmark minskade med -13 procent jämfört med samma period föregående år, försäljningen av både tätskikt och prefabricerade träelement hade en negativ utveckling. Organisk förändring var -21 procent, förvärv påverkade med 3 procent och valutaförändringar påverkade 6 procent. I Sverige ökade försäljningen med 5 procent. Försäljningen i Norge ökade med 7 procent varav organisk förändring var 12 procent och valutaförändringar påverkade -4 procent. Försäljningen i Finland ökade med 36 procent i kvartalet varav förvärv påverkade med 30 procent, organiskt minskade försäljningen -1 procent och valutaförändringar påverkade med 7 procent. Försäljningen i övriga Europa minskade med -24 procent i kvartalet.



## Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

Rörelseresultatet (EBIT) för det första kvartalet minskade till -11 MSEK (56) och EBIT-marginalen minskade till -1,3 procent (6,1). Under kvartalet avslutade vi våra verksamheter i två enheter. Dessa enheter hade i kvartalet ett sammanlagt negativt rörelseresultat på -18 MSEK och föregående år -25 MSEK. Nedgången i bruttovinst och rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av lägre volymer och minskade marginaler för våra verksamheter inom syntetiska gummimembran och prefabricerade träelement samt ofördelaktiga väderförhållanden för våra verksamheter inom bitumenbaserade tätskikt.

EBITDA för det första kvartalet minskade till 30 MSEK (91) och EBITDA-marginalen minskade till 3,3 procent (10,0).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på rullande 12-månadersbasis uppgick till 13,1 procent (16,1) efter det första kvartalet, vilket överstiger vårt långfristiga finansiella mål på 13,0 procent. Det minskade värdet förklaras huvudsakligen av den försämrade lönsamheten.

## Finansnetto

Finansnettot för det första kvartalet 2023 uppgick till -14 MSEK (-4). Den negativa utvecklingen förklaras i huvudsak av ökade räntekostnader vilka har en negativ påverkan med -9 MSEK (-3).

## Resultat före och efter skatt

Resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till -25 MSEK (52) och resultat efter skatt uppgick till -22 MSEK (39).

## Risker och riskhantering

Nordic Waterproofings verksamhet är föremål för olika risker och kan delas in i operativa, finansiella och externa risker. Operativa risker omfattar bland annat garanti- och produktansvar, nyckelpersonal, avbrott i produktionen, IT-system, immateriella rättigheter, produktutveckling, omstrukturering, förvärv och integration, försäkring och bolagsstyrning. Finansiella risker omfattar främst förändringar i växelkurser och räntesatser samt risker som hör samman med förluster i kundfordringar, likviditetsrisk, kapacitet att skaffa kapital, finansiell kreditrisk och risker som hör samman med goodwill. Externa risker omfattar bland annat risker som hör samman med marknadstrender, konkurrens, råvarupriser, politiska beslut, rättsliga tvister, skatte- och miljörisker samt väderförhållanden. Konsekvenserna av den fortsatta kostnadsinflationen, höjda räntor och en möjlig nedgång i konjunkturen för nybyggnation följs noggrant av bolaget för att kunna hantera dessa risker i största möjliga utsträckning.

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten.

Den 29 april 2020 beslutade den danska konkurrens- och konsumentmyndigheten (Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen) att slutligen avsluta undersökningen av marknaden för takläggning. Genom beslutet avslutade rådet hela ärendet utan några vidare åtgärder. I anslutning till detta har tre lokala konkurrenter lämnat in en stämning mot bland annat NWG för den ekonomiska skada de anser sig ha lidit. Det första av dessa fall var uppe till förhandling i domstol under december 2021 och dom förkunnades den 16 februari 2022 till fördel för Nordic Waterproofing. Dom i de återstående ärendena avkunnades 17 maj 2022 till fördel för Nordic Waterproofing. Båda motparterna överklagade denna dom, dock har en av parterna försatts i konkurs och det återstår endast en motpart.

Nordic Waterproofing har uppfattningen att dessa krav på ersättning saknar grund och har inte gjort någon reservering i bokslutet med anledning av detta.

Riskerna beskrivs ytterligare i koncernens årsredovisning för 2022.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet uppgick till -58 MSEK (-15). Kassaflödet påverkades negativt av ett lägre rörelseresultat och ökade rörelsefordringar medan rörelseskulder hade en positiv påverkan om än mindre än föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under det första kvartalet uppgick till -44 MSEK (-50).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det första kvartalet till -37 MSEK (-14).

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna exklusive förvärv under det första kvartalet 2023 uppgick till 22 MSEK (20), medan avskrivningarna uppgick till -14 MSEK (-14). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till följd av IFRS 16 uppgick till -16 MSEK (-14). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till -11 MSEK (-7), och förklaras i huvudsak av avskrivningar på kundrelationer i de förvärvade bolagen.

## Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal löper fram till juni 2025. Det består av en lånefacilitet om 75,0 (75,0) MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 40,0 MEUR (40,0) varav 14,4 MEUR allokaterats till koncernens cash pool. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Vid utgången av det första kvartalet uppfyller Nordic Waterproofing villkoren i kreditavtalet.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 997 MSEK vid utgången av perioden, jämfört med 844 MSEK vid utgången av 2022 och 762 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år. Ökningen i räntebärande nettoskuld med 153 MSEK jämfört med föregående års utgång förklaras huvudsakligen av säsongsmässigt svagt kassaflöde.

Koncernens likvida medel uppgick till 121 MSEK (260) vid periodens slut. 0 MSEK (0) av koncernens beviljade checkkredit om 162 MSEK (160) var utnyttjad vid utgången av kvartalet.

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA under den senaste tolv månadersperioden, var 1,9 ggr (1,4 ggr) vid utgången av perioden, och nettoskuldsättningsgraden var 0,6 ggr (0,5 ggr).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar har ägt rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 1 258 under det första kvartalet 2023, jämfört med 1 254 samma period föregående år. Ökningen har drivits av gjorda bolagsförvärv.

Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## Väsentliga händelser under perioden

- Under kvartalet har två av koncernens verksamheter upphört. Dels Nordic Takvård i Sverige vilket utförde underhållstjänster för tak och dels Nordic Build i Danmark vilket var en del av Taasinge-gruppen. Påverkan från dessa enheter på kvartalets resultat var -18 MSEK och föregående år -25 MSEK.

- Under kvartalet har 40 procent av aktierna i Blomstertak AS förvärvat, ett norskt bolag som odlar sedum och tillhandahåller ett brett utbud av olika landskapslösningar. Blomstertak är nu ett helägt dotterbolag inom Nordic Waterproofing

## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Inga att rapportera.

## Finansiella mål

Nordic Waterproofings lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ska uppgå till minst 13 procent. Utfall (R12) efter kvartal 1 2023 uppgick till 13,1 procent.

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA ska inte överstiga 3,0 ggr. Utfall efter kvartal 1 2023 (R12) uppgick till 1,9 ggr.

Tillväxtmålet, där koncernens organiska tillväxt ska överstiga marknadstillväxten, med tillägg för förväntad tillväxt genom selektiva förvärv. Det är koncernens uppfattning att vår tillväxt 2023 har varit på nivå med eller överstigit marknadstillväxten på våra mest väsentliga marknader med undantag av syntetiska gummimembran där vi ser en svag minskning i våra marknadsandelar.

## Hållbarhet inom Nordic Waterproofing

Vi har som strategiskt mål att minska koncernens CO<sub>2</sub>-utsläpp för scope 1, 2 och 3. Under 2022 minskade koncernens CO<sub>2</sub>-utsläpp med -19 procent.

Andra hållbarhetsrelaterade nyckeltal från 2022 innefattar:

- Av koncernens elförbrukning utgör 81 procent förnybar el (59 procent 2021)
- Årligen sparas 2,4 TWh genom att underliggande isolering skyddas och bevaras med våra tätskikt
- 174 miljoner återvunna plastflaskor används i takpappens bärande duk.
- 41 500 ton CO<sub>2</sub> låses årligen in i de bitumenbaserade tätskikten på tak
- Installerade gröna tak under 2022 kan potentiellt absorbera upp till 5200 m<sup>3</sup> regnvatten

Ytterligare information om koncernens hållbarhetsarbete återfinns i årsredovisningen för 2022 och på vår hemsida.

## Moderbolaget

Moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding AB, är ett holdingbolag utan egen verksamhet. Moderbolagets resultat avspeglar främst intäkter och kostnader för gemensamma koncerntjänster och avdrag för löner, övrig ersättning och liknande utgifter.

## Incitamentsprogram

Bolaget har tre pågående incitamentsprogram ("LTIP 2020", "LTIP 2021" samt "LTIP 2022"). Den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till 10 – 15 MSEK för respektive program över programmens löptid, förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i genomsnitt ökar med 10 procent. Inga nya aktier kommer att emitteras till följd av programmen. Bolaget kommer emellertid att förvärva egna aktier för att säkerställa tilldelning av aktier och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaden för incitamentsprogrammen förväntas få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal. Maximala antalet aktier som kan komma att tilldelas för LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022 är 93 248, 69 758 respektive 78 227, korrigerat för personer som slutat sedan programmen startade. Per den 31 mars 2023 innehar bolaget 176 898 (84 097) egna aktier.

Aktier i eget förvar	2023	2022
Aktier i eget förvar per 1 januari	84 097	176 334
Tilldelade aktier i LTIP 2020 (2019)	-	-
Förvätrade egna aktier	92 801	-
<b>Aktier i eget förvar per 31 mars</b>	<b>176 898</b>	<b>176 334</b>

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 31 mars 2023 uppgick till 24 084 TSEK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 31 mars 2023 hade Nordic Waterproofing Holding AB ca 6 700 aktieägare och äger själv 176 898 egna aktier (0,7 procent av totala antalet aktier) som en följd av återköpsprogrammet kopplat till de långsiktiga incitamentsprogrammen.

Under kvartalet har totalt 92 801 st aktier återköpts. Ingen förändring i antalet utgivna aktier eller i aktiekapitalet har ägt rum under det första kvartalet 2023.

## Aktieägarstruktur

Antalet aktieägare har under kvartalet ökat med ca 400, från 6 300 till ca 6 700.

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding AB per den 31 december 2023 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Kingspan Group PLC	5 805 641	24,1%	24,3%
Handelsbanken Fonder	1 807 877	7,5%	7,6%
Tredje AP-fonden	1 350 000	5,6%	5,6%
Alcur Fonder	1 000 447	4,2%	4,2%
Lannebo Fonder	991 238	4,1%	4,1%
Carnegie Fonder	930 773	3,9%	3,9%
Clients Fonder	713 200	3,0%	3,0%
Danske Invest	685 407	2,8%	2,9%
Avanza Pension	644 059	2,7%	2,7%
Dimensional Fund Advisors	527 668	2,2%	2,2%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>14 456 310</b>	<b>60,0%</b>	<b>60,5%</b>
Övriga aktieägare	9 450 727	39,2%	39,5%
<b>Totalt antal röster</b>	<b>23 907 037</b>	<b>99,3%</b>	<b>100,0%</b>
Eget innehav	176 898	0,7%	n/a
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>	<b>n/a</b>

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



## Rörelsesegment

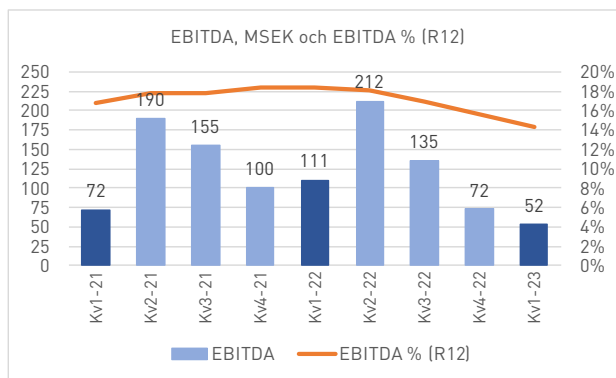
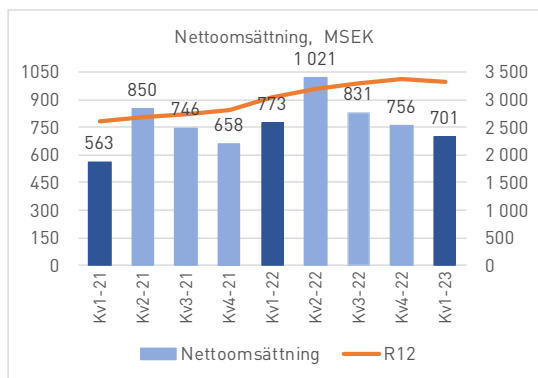
### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det första kvartalet 2023 minskade med -9 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 701 MSEK (773). Den organiska tillväxten var -14 procent, varav 8 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser, volym utvecklades med -22 procent, påverkan från förvärv var 2 procent och valutaomräkningseffekterna var 2 procent.

Försäljningen i Danmark minskade med -13 procent jämfört med motsvarande period föregående år vilket var -21 procent organiskt, förvärv påverkade 3 procent och positiva valutaeffekter uppgick till 6 procent. Försäljningen i Finland var oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år vilket var -10 procent organiskt, förvärv påverkade 5 procent samt positiva valutaeffekter med 6 procent. Försäljningen i Sverige ökade med 5 procent och försäljningen i Norge ökade med 4 procent, varav organisk utveckling med 9 procent och valutaeffekter uppgick till -4 procent. Försäljningen till övriga Europa minskade med -24 procent i kvartalet.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv1 2023 (%)	Kv1 2023 (MSEK)
Föregående period		773
Organisk tillväxt	-14%	-105
Strukturella effekter	2%	14
Valutaomräkningseffekter	2%	18
<b>Innevarande period</b>	<b>-9%</b>	<b>701</b>

Rörelseresultatet (EBIT) för Products & Solutions för det första kvartalet 2023 minskade till 22 MSEK (83). EBIT-marginalen uppgick till 3,1 procent (10,8). Påverkan i kvartalet från avyttrade verksamheter uppgår till -12 MSEK. EBITDA uppgick till 52 MSEK (111) och EBITDA-marginalen uppgick till 7,5 procent (14,3) under det första kvartalet.



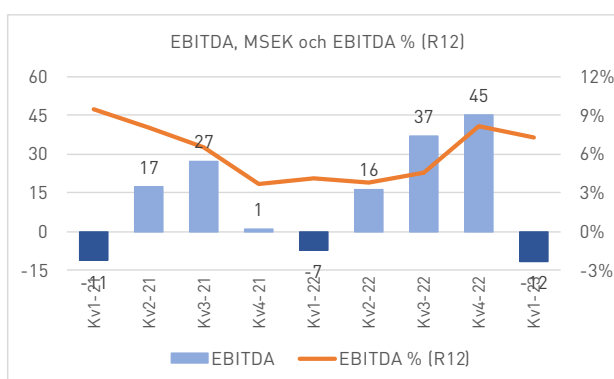
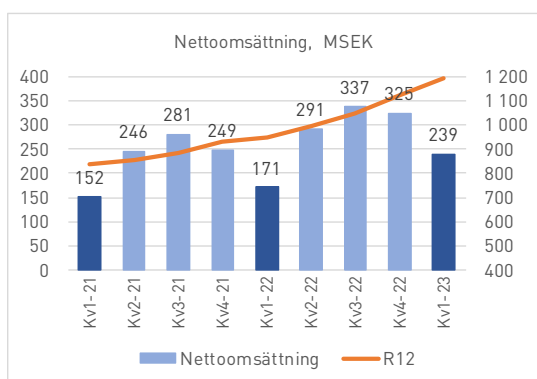
## Installation Services

Rörelsesegmentets verksamhet består till största delen av koncernens helägda bolag i Finland men består även av ett delägt dotterbolag i Norge, delägda franchise-bolag i Danmark samt ett helägt dotterbolag i Sverige. Nettoomsättningen för det första kvartalet 2023 ökade med 40 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 239 MSEK (171). Den organiska tillväxten var 6 procent, varav 12 procent var en påverkan från ökade försäljningspriser, volym utvecklades med -6 procent, påverkan från förvärv 30 procent och valutaomräkningseffekterna var 5 procent.

Försäljningen i Finland ökade med 45 procent vilket var 2 procent organiskt, 36 procent från förvärv samt positiva valutaeffekter med 7 procent. Försäljningen i Norge ökade med 17 procent vilket var 22 procent organiskt samt negativa valutaeffekter med 5 procent. Försäljningen i Sverige utgörs helt av förvärv.

	Kv1 2023 (%)	Kv1 2023 (MSEK)
<b>Analys av nettoomsättningen, Installation Services</b>		
Föregående period		171
Organisk tillväxt	6%	10
Strukturella effekter	30%	51
Valutaomräkningseffekter	5%	8
<b>Innevarande period</b>	<b>40%</b>	<b>239</b>

Rörelseresultatet (EBIT) i Installation Services för det första kvartalet uppgick till -22 MSEK (-15). EBIT-marginalen uppgick till -9,1 procent (-8,6) i kvartalet. Påverkan i kvartalet från avyttrade verksamheter uppgår till -7 MSEK. EBITDA uppgick till -12 MSEK (-7) och EBITDA-marginalen uppgick till -4,8 procent (-4,2) under det första kvartalet.



Not: såväl EBITDA som EBITDA % inkluderar andel av intresseföretags resultat

## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

<b>Nyckeltal (MSEK)</b>	<b>Kv1 2023</b>	<b>Kv4 2022</b>	<b>Kv3 2022</b>	<b>Kv2 2022</b>	<b>Kv1 2022</b>	<b>Kv4 2021</b>	<b>Kv3 2021</b>	<b>Kv2 2021</b>
Nettoomsättning	911	1 045	1 132	1 255	912	890	1 003	1 067
EBITDA*	30	114	162	216	91	97	176	192
EBITDA-marginal, %*	3,3%	10,9%	14,3%	17,2%	10,0%	10,9%	17,5%	18,0%
Rörelseresultat (EBIT)	-11	66	128	180	56	59	140	161
EBIT-marginal, %*	-1,3%	6,3%	11,3%	14,4%	6,1%	6,6%	14,0%	15,0%
Avkastning på sysselsatt kapital (R12), %*	13,1%	16,1%	16,6%	17,9%	17,9%	16,6%	17,1%	16,8%
Resultat efter skatt	-22	47	104	140	39	44	86	116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58	93	244	38	-15	92	101	114
Kassaflöde från den löpnade verksamheten (R12)*	317	360	358	215	292	220	311	461
Operativ cash conversion (R12), %*	61%	62%	63%	37%	52%	43%	61%	92%
Räntebärande nettoskuld*	997	844	861	976	762	677	675	662
Nettoskuld*	1 058	912	895	1 009	855	770	766	720
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,84	1,96	4,34	5,86	1,61	1,82	3,58	4,84
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,83	1,96	4,32	5,82	1,60	1,81	3,56	4,80
<b>Nettoomsättning per segment (MSEK)</b>	<b>Kv1 2023</b>	<b>Kv4 2022</b>	<b>Kv3 2022</b>	<b>Kv2 2022</b>	<b>Kv1 2022</b>	<b>Kv4 2021</b>	<b>Kv3 2021</b>	<b>Kv2 2021</b>
Products & Solutions	701	756	831	1 021	773	658	746	850
Installation Services	239	325	337	291	171	249	281	246
Koncerngemensamt och elimineringsar	-29	-35	-37	-57	-33	-17	-25	-29
<b>Totalt</b>	<b>911</b>	<b>1 045</b>	<b>1 132</b>	<b>1 255</b>	<b>912</b>	<b>890</b>	<b>1 003</b>	<b>1 067</b>
<b>Nettoomsättning per land (MSEK)</b>	<b>Kv1 2023</b>	<b>Kv4 2022</b>	<b>Kv3 2022</b>	<b>Kv2 2022</b>	<b>Kv1 2022</b>	<b>Kv4 2021</b>	<b>Kv3 2021</b>	<b>Kv2 2021</b>
Sverige	146	193	203	254	138	158	203	221
Norge	146	181	177	180	136	132	144	171
Danmark	237	230	251	286	272	230	227	234
Finland	233	321	346	314	171	243	281	252
Europa	147	119	153	219	193	123	147	188
Övriga Länder	3	2	2	1	1	4	1	1
<b>Totalt</b>	<b>911</b>	<b>1 045</b>	<b>1 132</b>	<b>1 255</b>	<b>912</b>	<b>890</b>	<b>1 003</b>	<b>1 067</b>
<b>EBITDA per segment (MSEK)</b>	<b>Kv1 2023</b>	<b>Kv4 2022</b>	<b>Kv3 2022</b>	<b>Kv2 2022</b>	<b>Kv1 2022</b>	<b>Kv4 2021</b>	<b>Kv3 2021</b>	<b>Kv2 2021</b>
Products & Solutions	52	72	135	212	111	100	155	190
Installation Services	-12	45	37	16	-7	1	27	17
Koncerngemensamt och elimineringsar	-11	-4	-10	-12	-12	-4	-7	-15
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>114</b>	<b>162</b>	<b>216</b>	<b>91</b>	<b>97</b>	<b>176</b>	<b>192</b>
<b>EBIT per segment (MSEK)</b>	<b>Kv1 2023</b>	<b>Kv4 2022</b>	<b>Kv3 2022</b>	<b>Kv2 2022</b>	<b>Kv1 2022</b>	<b>Kv4 2021</b>	<b>Kv3 2021</b>	<b>Kv2 2021</b>
Products & Solutions	22	35	111	184	83	72	128	164
Installation Services	-22	36	28	9	-15	-8	20	12
Koncerngemensamt och elimineringsar	-11	-5	-11	-13	-13	-5	-8	-16
<b>Totalt</b>	<b>-11</b>	<b>66</b>	<b>128</b>	<b>180</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>140</b>	<b>161</b>

\*Se sida 23 för definitioner och avstämning av finansiella och alternativa nyckeltal

## Yttrande från ledningen

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Helsingborg den 25 april 2023

### Verkställande direktör

Martin Ellis  
*VD och koncernchef*

### Styrelse

Mats O. Paulsson  
*Ordförande*

Leena Arimo

Hannele Arvonen

Steffen Baungaard

Riitta Palomäki

Hannu Saastamoinen

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2023	Kv1 2022	R12 2023	12M 2022
Nettoomsättning	911	912	4 343	4 343
Bruttoresultat	201	237	1 148	1 184
EBITDA*	30	91	522	583
Rörelseresultat (EBIT)	-11	56	363	430
Resultat efter skatt	-22	39	269	330
Bruttomarginal, %*	22,1%	26,0%	26,4%	27,3%
EBITDA-marginal, %*	3,3%	10,0%	12,0%	13,4%
EBIT-marginal, %*	-1,3%	6,1%	8,4%	9,9%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58	-15	317	360
Operativ cash conversion, %*	n/a	n/a	61%	62%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-30	-19	-117	-105
Balansomslutning	3 736	3 354	3 736	3 724
Sysselsatt kapital*	2 850	2 424	2 850	2 859
Eget kapital	1 732	1 514	1 732	1 754
Räntebärande nettoskuld*	997	762	997	844
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, multipel*	n/a	n/a	1,9x	1,4x
Nettoskuld*	1 058	855	1 058	912
Nettoskuld/EBITDA, multipel*	n/a	n/a	2,0x	1,6x
Räntetäckningsgrad, multipel*	-1,4x	13,7x	11,6x	17,3x
Soliditet, %*	46,4%	45,1%	46,4%	47,1%
Nettoskulsättningsgrad, multipel*	0,6x	0,5x	0,6x	0,5x
Avkastning på eget kapital, %*	n/a	n/a	16,9%	20,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	n/a	n/a	13,1%	16,1%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %*	n/a	n/a	22,4%	27,9%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 984 371	23 907 601	23 976 755	23 957 563
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,84	1,65	11,33	13,83
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,83	1,64	11,28	13,76
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK*	72,21	63,35	72,23	73,23
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK*	71,91	62,88	71,91	72,84
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie före utspädning, SEK*	-2,44	-0,65	13,25	14,99
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie efter utspädning, SEK*	-2,43	-0,64	13,15	14,94
Antal aktier före utspädning	23 907 037	23 907 601	23 907 037	23 999 838
Antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935

\*Se sida 23 för definitioner och avstämning av finansiella och alternativa nyckeltal

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2023	Kv1 2022	R12 2023	12M 2022
Nettoomsättning	911,1	911,8	4 342,7	4 343,4
Kostnad för sålda varor	-709,9	-674,5	-3 194,5	-3 159,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>201,3</b>	<b>237,3</b>	<b>1 148,3</b>	<b>1 184,3</b>
Försäljningskostnader	-129,3	-118,1	-541,3	-530,1
Administrationskostnader	-70,6	-64,1	-279,2	-272,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,6	-1,4	-5,3	-5,1
Ovriga rörelseintäkter	3,7	2,8	20,0	19,0
Ovriga rörelsekostnader	-18,4	-1,2	-24,2	-7,0
Andelar i intresseföretags resultat	3,4	0,4	45,0	42,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11,5</b>	<b>55,6</b>	<b>363,3</b>	<b>430,4</b>
Finansnetto	-13,5	-3,8	-27,6	-17,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-25,0</b>	<b>51,8</b>	<b>335,7</b>	<b>412,6</b>
Skatt	2,8	-13,2	-66,4	-82,4
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-22,2</b>	<b>38,6</b>	<b>269,4</b>	<b>330,1</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	10,8	13,8	97,1	100,1
Vinst/förlust på säkring av råmaterial, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>10,8</b>	<b>13,8</b>	<b>97,1</b>	<b>100,1</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-11,4</b>	<b>52,4</b>	<b>366,4</b>	<b>430,2</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	-20,0	39,5	271,8	331,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,2	-0,9	-2,4	-1,2
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-9,5	53,0	368,2	430,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,9	-0,7	-1,8	-0,5
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 953 438	23 907 601	23 976 755	23 957 563
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,84	1,65	11,33	13,83
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,83	1,64	11,28	13,76

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	31 Mar 2023	31 Mar 2022	31 Dec 2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 356,2	1 190,6	1 360,6
Materiella anläggningstillgångar	579,5	497,9	571,5
Finansiella anläggningstillgångar	172,2	117,1	146,2
Uppskjutna skattefordringar	19,5	12,6	13,4
Andra långfristiga fordringar	15,0	22,6	11,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 142,5</b>	<b>1 840,8</b>	<b>2 102,9</b>
Varulager	791,7	651,5	786,6
Kundfordringar	494,8	555,8	420,0
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	99,1	89,3	101,9
Skattefordringar	23,0	0,6	0,2
Övriga kortfristiga fordringar	64,1	68,1	51,9
Likvida medel	121,1	148,3	260,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 593,9</b>	<b>1 513,5</b>	<b>1 621,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 736,4</b>	<b>3 354,4</b>	<b>3 724,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	24,1	24,1	24,1
Reserver	149,0	52,5	138,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 539,4	1 429,5	1 573,9
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 712,5</b>	<b>1 506,1</b>	<b>1 736,4</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	19,4	8,4	17,9
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 731,8</b>	<b>1 514,5</b>	<b>1 754,3</b>
Långfristiga räntebärande skulder	895,6	858,0	881,6
Övriga långfristiga skulder	49,5	42,0	50,6
Övriga avsättningar	8,6	6,0	5,1
Uppskjutna skatteskulder	125,6	109,5	132,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 079,3</b>	<b>1 015,4</b>	<b>1 069,7</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	222,2	52,0	223,3
Leverantörsskulder	325,1	347,7	242,6
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	52,9	42,1	56,9
Skatteskulder	23,9	49,2	27,7
Övriga kortfristiga skulder	301,2	333,4	349,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>925,3</b>	<b>824,5</b>	<b>900,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 736,4</b>	<b>3 354,4</b>	<b>3 724,0</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	31 Mar 2023	31 Mar 2022	31 Dec 2022
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	1 736,4	1 451,0	1 451,0
Periodens resultat	-20,0	39,5	331,3
Övrigt totalresultat	10,5	13,5	99,4
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-1,1	0,0	-9,5
Utdelning	0,0	0,0	-143,4
Återköp av egna aktier	Not 7	0,0	0,0
Kostnader för långsiktiga incitamentsprogram	1,7	2,1	7,5
<b>Utgående balans</b>	<b>1 712,5</b>	<b>1 506,1</b>	<b>1 736,4</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	17,9	9,0	9,0
Periodens resultat	-2,2	-0,9	-1,2
Övrigt totalresultat	0,3	0,3	0,6
Förvärv	3,4	0,0	9,9
Utdelning	0,0	0,0	-0,5
Transaktioner med moderbolagets aktieägare	0,0	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>19,4</b>	<b>8,4</b>	<b>17,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 731,8</b>	<b>1 514,5</b>	<b>1 754,3</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv1 2023	Kv1 2022	R12 2023	12M 2022
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-11,5	55,6	363,3	430,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	54,9	34,8	125,1	105,0
Erhållna räntor	0,2	0,1	0,9	0,8
Betalda räntor	-10,1	-3,6	-30,0	-23,5
Erhållen utdelning	1,0	6,0	19,6	24,6
Erhållen utdelning från bolag värderade enligt IFRS 9	0,0	0,0	0,4	0,4
Betald inkomstskatt	-41,5	-33,3	-128,9	-120,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-6,9</b>	<b>59,6</b>	<b>350,4</b>	<b>417,0</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-6,4	-27,5	-67,0	-88,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-91,0	-184,4	107,3	14,0
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	45,9	136,7	-74,0	16,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-58,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>316,8</b>	<b>359,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3,7	-0,7	-4,4	-1,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-18,8	-19,0	-102,8	-103,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	4,2	4,2
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-5,4	-18,6	-114,6	-127,8
Avyttring av rörelse, netto likviditetspåverkan	9,1	0,0	9,1	0,0
Förvärv av andelar i intresseföretag	-17,9	0,0	-18,2	-0,3
Avyttring av andelar i intresseföretag	0,0	0,0	1,0	1,0
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-7,6	-11,3	-5,6	-9,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-44,3</b>	<b>-49,6</b>	<b>-231,3</b>	<b>-236,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av lån	-22,1	-13,6	-70,8	-62,3
Upptagande av nya lån	0,0	0,0	160,5	160,5
Återköp av egna aktier	-15,0	0,0	-15,0	0,0
Utdelning	0,0	0,0	-143,4	-143,4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-56,0	-56,0
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-0,5	-0,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-37,1</b>	<b>-13,6</b>	<b>-125,2</b>	<b>-101,7</b>
Periodens kassaflöde	-139,8	-78,7	-39,8	21,4
Likvida medel vid periodens början	260,5	226,6	148,3	226,6
Valutakursdifferens i likvida medel	0,4	0,4	12,6	12,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>121,1</b>	<b>148,3</b>	<b>121,1</b>	<b>260,5</b>



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2023	Kv1 2022	R12 2023	12M 2022
Nettoomsättning	8,2	7,5	15,7	15,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>
Administrationskostnader	-10,5	-9,6	-33,1	-32,1
Övriga rörelsekostnader	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-18,7</b>	<b>-18,4</b>
<b>Result från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i dotterföretag	0,0	0,0	150,0	150,0
Övriga finansiella poster	-0,5	-1,2	-11,0	-11,8
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>139,0</b>	<b>138,2</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>120,3</b>	<b>119,8</b>
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	30,2	30,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>150,5</b>	<b>150,0</b>
Skatt	0,5	0,6	-0,3	-0,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>150,2</b>	<b>149,8</b>

## Övrigt totalresultat i sammandrag

Övrigt totalresultat	Kv1 2023	Kv1 2022	R12 2023	12M 2022
Periodens resultat	-3,5	-3,9	150,2	149,8
Övrigt totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>150,2</b>	<b>149,8</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	31 Mar 2023	31 Mar 2022	31 Dec 2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i dotterföretag	908,4	903,0	908,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>908,4</b>	<b>903,0</b>	<b>908,4</b>
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	468,8	243,7	439,0
Skattefordringar	20,3	19,6	15,7
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	0,0	1,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,3	0,0	0,1
Likvida medel	30,1	89,1	133,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>519,6</b>	<b>352,3</b>	<b>589,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 428,0</b>	<b>1 255,3</b>	<b>1 497,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	24,1	24,1	24,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	601,1	601,3	619,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>625,2</b>	<b>625,4</b>	<b>643,2</b>
Obeskattade reserver	69,7	87,9	69,7
Långfristiga skulder till kreditinstitut	374,9	368,1	373,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>374,9</b>	<b>368,1</b>	<b>373,4</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	160,0	0,0	160,0
Leverantörsskulder	0,2	0,3	0,1
Kortfristiga skulder hos koncernföretag	184,4	168,6	242,0
Övriga kortfristiga skulder	13,8	5,0	9,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>358,3</b>	<b>173,9</b>	<b>411,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 428,0</b>	<b>1 255,3</b>	<b>1 497,5</b>

## Noter

### Not 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten presenteras i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" som den har antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU. Upplýsingar enligt IAS 34 p. 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning i juridiska personer och Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

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

### Not 2 – Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas väsentligt av säsongsvariationer inom byggbranschen och omsättningen under årets andra och tredje kvartal svarar vanligen för omkring 60 procent av årsomsättningen. Som en effekt av vintern är årets första kvartal den svagaste perioden och under de senaste verksamhetsåren har det första kvartalet svarat för mindre än 20 procent av koncernens årsomsättning. Det sker normalt en planerad lageruppbbyggnad av främst färdiga varor, under årets första sex månader, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten. Urban Green och Veg Tech är de delar av vår verksamhet som är mest väderberoende och säsongsbetonad, då leverans och installation sällan äger rum under vintermånaderna.

### Not 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av Not 3 och Not 32 i årsredovisningen för 2022. I koncernens finansiella rapporter har en ändrad bedömning gjorts kring det mest sannolika utfallet avseende tilläggsköpeskillningar och köp/säljoptioner vilket framgår av not 5 Finansiella instrument i denna delårsrapport. I övrigt har det inte skett någon förändring av uppskattningar och bedömningar sedan upprättandet av årsredovisningen för 2022.

### Not 4 – Immateriella anläggningstillgångar

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

<b>Immateriella anläggningstillgångar, redovisat värde</b>					
<b>Belopp i MSEK, om inte annat anges</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Varu- märken</b>	<b>Kund- relationer</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Totalt</b>
Ingående balans, 1 januari 2023	1 203	19	101	37	1 361
Investeringar	0	0	0	4	4
Förvärv	5	0	0	0	6
Avyttringar och utrangeringar	-9	0	0	0	-10
Omklassificeringar	-15	0	11	8	4
Avskrivningar	0	0	-9	-4	-13
Valutakursdifferenser	5	0	0	0	5
<b>Utgående balans, 31 mars 2023</b>	<b>1 189</b>	<b>19</b>	<b>104</b>	<b>44</b>	<b>1 356</b>

## Not 5 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av köp/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar kopplat till förvärv. Köp/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar redovisas i balansräkningsposterna "Övriga långfristiga skulder" och "Övriga kortfristiga skulder". Verkligt värde för köp- och säljoptioner och tilläggsköpeskillingar baseras på sannolika framtida betalningar diskonterade till nuvärdet, se ytterligare beskrivning i koncernens årsredovisning för 2022. Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 3 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

2023-03-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Verkligt värde säkrings- instrument	Övrigt <sup>1</sup>	Redovisat värde	Verkligt värde		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Andra finansiella investeringar	27	-	-	145	172	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	15	-	-	-	15	-	-	-
Kundfordringar	495	-	-	-	495	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	-	-	-	64	64	-	-	-
Upparbetad ej fakturerad intäkt	99	-	-	-	99	-	-	-
Likvida medel	121	-	-	-	121	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>209</b>	<b>966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Långfristiga skulder till kreditinstitut	896	-	-	-	896	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	2	48	-	-	50	-	-	48
Leverantörsskulder	325	-	-	-	325	-	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	222	-	-	-	222	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder <sup>2</sup>	79	12	0	211	301	-	0	12
<b>Totalt</b>	<b>1 523</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>211</b>	<b>1 794</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>60</b>

2022-03-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Verkligt värde säkrings- instrument	Övrigt <sup>1</sup>	Redovisat värde	Verkligt värde		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Andra finansiella investeringar	12	-	-	105	117	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	23	-	-	-	23	-	-	-
Kundfordringar	556	-	-	-	556	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	-	-	-	68	68	-	-	-
Upparbetad ej fakturerad intäkt	89	-	-	-	89	-	-	-
Likvida medel	148	-	-	-	148	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>1 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Långfristiga skulder till kreditinstitut	858	-	-	-	858	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	1	41	-	-	42	-	-	41
Leverantörsskulder	348	-	-	-	348	-	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	52	-	-	-	52	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder <sup>2</sup>	83	52	-	198	333	-	-	52
<b>Totalt</b>	<b>1 343</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>198</b>	<b>1 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92</b>

<sup>1</sup> För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har poster som ej utgör finansiella instrument som värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder inkluderats i Övrigt.

<sup>2</sup> Vid tidpunkten vid rapportens angivelse fanns inte informationen fullt ut för att kunna kategorisera finansiella instrument korrekt.

Finansiella instrument värderade enligt nivå 3 per 31 mars:

MSEK	2023	2022
Ingående balans	66	91
Omvärdering via resultaträkningen	-2	1
Förvärv	0	0
Utbetalt	-5	0
Omräkningsdifferenser	1	0
<b>Utgående balans</b>	<b>60</b>	<b>92</b>

Omvärdering via resultaträkningen avser omvärdering av options- och tilläggsköpeskillingar som uppkommit vid förvärv. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde hänvisas till not 32 i Årsredovisning 2022. Förändringen hänförs till ändrad bedömning kring prognostiserad EBITDA tillväxt samt utbetalning av options- och tilläggsköpeskillingar. Under det första kvartalet har Nordic Waterproofing reglerat del av tilläggsköpeskillingen för Playgreen Oy i enlighet med avtal om 5,4 MSEK.

## Not 6 – Rörelsesegment

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

Information om nettoförsäljningen från externa kunder, rörelseresultat (EBIT) samt EBITDA per segment framgår av tabellerna på sidorna 9-10.

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

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt		Koncernen	
	3M 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022
<b>Fördelning av intäkter externt/internt</b>								
Intäkter från externa kunder	672	741	239	170	0	0	911	912
Intäkter från andra segment	29	32	0	1	-29	-33	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>701</b>	<b>773</b>	<b>239</b>	<b>171</b>	<b>-29</b>	<b>-33</b>	<b>911</b>	<b>912</b>
<b>Fördelning per land</b>								
Danmark	237	272	0	0	0	0	237	272
Sverige	144	136	2	3	0	0	146	138
Norge	116	106	34	30	-4	0	146	136
Finland	60	68	197	136	-25	-33	233	171
Europa (exklusive Norden)	141	191	6	2	0	0	147	193
Övriga länder	3	1	0	0	0	0	3	1
<b>Totalt</b>	<b>701</b>	<b>774</b>	<b>239</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>-33</b>	<b>911</b>	<b>912</b>
<b>Intäkter per väsentligt intäktslag</b>								
Varuförsäljning	570	638	0	0	-29	-33	541	606
Entreprenad	131	136	239	170	0	0	370	306
<b>Totalt</b>	<b>701</b>	<b>774</b>	<b>239</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>-33</b>	<b>911</b>	<b>912</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>								
Vid en viss tidpunkt	570	638	0	0	-29	-33	541	606
Över tid	131	136	239	170	0	0	370	306
<b>Totalt</b>	<b>701</b>	<b>774</b>	<b>239</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>-33</b>	<b>911</b>	<b>912</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>111</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-12</b>	<b>30</b>	<b>91</b>
Avskrivningar	-31	-27	-10	-8	-1	-1	-42	-36
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>22</b>	<b>83</b>	<b>-22</b>	<b>-15</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>	<b>-11</b>	<b>56</b>
Varav andel av intresseföretags resultat	0	0	3	0	0	0	3	0
Finansnetto							-14	-4
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>-25</b>	<b>52</b>
Skatt							3	-13
<b>Resultat för perioden</b>							<b>-22</b>	<b>39</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	1 054	970	300	216	3	4	1 356	1 190
Materiella anläggningstillgångar	525	435	53	60	2	3	580	498
Andelar i intresseföretag	0	0	142	102	0	0	142	102
Varulager	739	625	53	27	0	0	792	651
Övriga tillgångar	571	644	223	187	-120	-96	673	736
Ej allokerade tillgångar					194	176	194	176
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 889</b>	<b>2 674</b>	<b>770</b>	<b>592</b>	<b>78</b>	<b>88</b>	<b>3 736</b>	<b>3 354</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 732	1 514	1 732	1 514
Övriga skulder	608	662	185	155	-106	-87	688	729
Ej allokerade skulder					1 317	1 111	1 317	1 111
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>608</b>	<b>662</b>	<b>185</b>	<b>155</b>	<b>2 943</b>	<b>2 538</b>	<b>3 736</b>	<b>3 354</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	20	17	2	2	0	0	22	19

## Not 7 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag så som angetts i not 16 i årsredovisning för 2022. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det första kvartalet 2023.

Så som också angetts i not 16 i årsredovisningen för 2022, har koncernen transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning. Dessa transaktioner omfattar löner, ersättningar och pensionsåtaganden, samt deltagande och tilldelning av aktier i koncernens incitamentsprogram.

## Not 8 – Förvärv och avvecklingar

### Förvärv under första kvartalet 2023

Under det första kvartalet har ett stegvist förvärv av dotterbolag genomförts utan att bestämmande inflytande har ändrats. Vissa justeringar har gjorts av förvärvsanalyser hänförliga till förvärv gjorda under 2022.

### Blomstertak A/S

Den 3 februari 2023 förvärvade Veg Tech AB ytterligare 40 procent av aktierna i Blomstertak A/S till en köpeskilling om 1 NOK och ökade sitt ägande till 100 procent. Förvärvet hanteras som en transaktion mellan ägare. Före förvärvet uppgick det redovisade värdet för det befintliga innehavet utan bestämmande på 40 procent till ca -1,1 MSEK. Koncernen redovisar en ökning av innehav utan bestämmande inflytande på ca 1,1 MSEK och minskning av eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare på motsvarande belopp.

### Förvärv efter rapportperiodens slut

Inga förvärv har gjorts efter rapportperiodens slut.

### Förvärv under föregående år

Under det första kvartalet 2022 genomfördes totalt ett förvärv; 1 februari förvärvades 100 procent av Gordon Low Limited. Förvärvsanalysen för förvärvet av Gordon Low Limited anses fastställd. För information om förvärvet, relaterade villkorliga köpeskillingar samt utställda köp- och säljoptioner hänvisas till not 14 i koncernens årsredovisning för 2022.

De förvärvade bolagens summerade nettotillgångar på respektive förvärvsdagar:

Köpeskilling MSEK	3M 2023	3M 2022	12M 2022
Kontant köpeskilling	5,4	26,2	146,4
Köp/säljoption	-	-	17,1
Säljrevers och tilläggsköpeskilling	-	-	8,5
<b>Total köpeskilling</b>	<b>5,4</b>	<b>26,2</b>	<b>172,0</b>

Förvärvsanalys MSEK	3M 2023	3M 2022	12M 2022
Immateriella anläggningstillgångar	19,0	0,0	48,9
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,5	10,4
Finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,4
Varulager	2,7	9,5	50,4
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	0,0	7,1	49,4
Uppskjuten skattefordran	-0,6	0,0	0,1
Likvida medel	0,0	7,7	46,8
Avsättningar	0,0	0,0	0,0
Övriga ej räntebärande skulder	0,0	-4,9	-68,7
Räntebärande skulder	0,0	0,0	-35,1
Uppskjuten skatteskuld	-3,8	0,0	-9,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>17,4</b>	<b>19,9</b>	<b>92,9</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,5	0,0	-9,9
Värdering av tidigare ägda andelar till verkligt värde	0,0	0,0	-12,9
Koncerngoodwill	-9,4	6,3	101,9
<b>Köpeskilling</b>	<b>5,4</b>	<b>26,2</b>	<b>172,0</b>

Förvärv - nettolikviditetspåverkan MSEK	3M 2023	3M 2022	12M 2022
Kontant köpeskilling	5,4	26,2	146,4
Minus förvärvade likvida medel	0,0	-7,7	-46,8
Minus lösen av lån	0,0	0,0	28,2
<b>Netto likviditetspåverkan - investeringsverksamheten</b>	<b>5,4</b>	<b>18,6</b>	<b>127,8</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära, vilket innebär att verkligt värde och slutlig fördelning av köpeskillingen inte har fastställts för samtliga poster. Jämfört med tidigare preliminära förvärvsanalyser har koncerngoodwill minskat medan immateriella anläggningstillgångar, varulager och uppskjutna skatteskulder har ökat i samband med identifiering och fastställande av kundrelationer, orderbok samt varulager. Den slutliga analysen förväntas i allt väsentligt överensstämma med den preliminära.

### Avvecklingar och Avyttringar

Under kvartalet har det helägda dotterbolaget Nordic Takvård AB avvecklats. Realisationsresultatet har redovisats inom övriga rörelsekostnader och uppgår till -5,3 MSEK. Avvecklingen har inga väsentliga effekter på koncernens omsättning eller resultat.

Under kvartalet har rörelsen i det helägda dotterbolaget Nordic Build A/S avyttrats. Realisationsresultatet har redovisats inom övriga rörelsekostnader och uppgår till -8,9 MSEK. Avvecklingen har inga väsentliga effekter på koncernens omsättning eller resultat.

### Köp- och säljoptioner

Verkligt värde för köp- och säljoptioner baseras på sannolika framtida betalningar diskonterade till nuvärdet. För mer information se not 5 – Finansiella instrument.

Huvudsakliga icke-observerbara data består av:

- Genomsnittligt EBITDA för 2022-2024
- Genomsnittligt EBITDA för 2025-2026
- diskonteringsränta på 14,6%
- Genomsnittligt EBITDA för 2022-2024
- diskonteringsränta på 10,8%
- Genomsnittligt EBITDA för 2023-2024
- diskonteringsränta på 11,3%

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

## Definitioner och avstämning

### Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

I denna rapport redovisar Nordic Waterproofing vissa finansiella nyckeltal vilka inte är fastställda av IFRS. Koncernen anser att dessa nyckeltal är viktiga och kompletterande information som underlättar för investerare och bolagets ledning att bedöma relevanta trender. Nordic Waterproofings definition av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolags definition av samma termer. Dessa nyckeltal ska således betraktas som ett komplement, snarare än ersättning, för nyckeltal som är fastställda av IFRS.

För komplett härledning av alternativa nyckeltal och definitioner, se <https://www.nordicwaterproofing.com/sv/section/investerare/delarsrapporter/>



## Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland, delägt dotterbolag i Norge och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under flera varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Matakı, Trebolit, Phönix Tag Materialer, Kerabit, Byggpartner, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT, EG-Trading, Playgreen, Vesikattopalvelu, Gordon Low, Annebergs Limtrae, Urban Green och Veg Tech. Nordic Waterproofing Holding AB är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

### Affärsmodell

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

Våra produkter kännetecknas av hög kvalitet anpassad till lokala klimatförhållanden och byggnadsstandarder. Grunden i vårt erbjudande är produkter och tjänster som är enkla att använda samt har energi- och miljötänkande.

Vår höga servicenivå bygger på smarta logistiklösningar, förståelse av våra kunders nuvarande och framtida behov och alla våra engagerade medarbetares snabba och kunniga bemötande.

### Finansiell kalender

Årsstämma 2023	27 april 2023
Delårsrapport, januari-juni 2023	20 juli 2023
Delårsrapport, januari-september 2023	26 oktober 2023

### För mer information, vänligen kontakta

Martin Ellis, VD och koncernchef	tel: +45 31 21 36 69
Per-Olof Schrewelius, CFO & investerarrationer	tel: 0707 82 79 58

Denna delårsrapport är sådan information som Nordic Waterproofing Holding AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 25 april 2023, kl. 08:00 CET.

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

