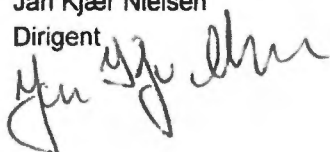

Nordic Waterproofing A/S
Vester Allé 1, 6600 Vejen

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 25 71 17 85

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 23-03-2018

Jan Kjær Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	12
Regnskabspraksis	19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Nordic Waterproofing A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

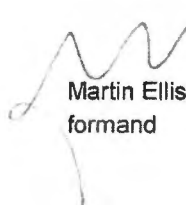
Vejen, den 23. marts 2018

Direktion




Paul Erik Rask
adm. direktør

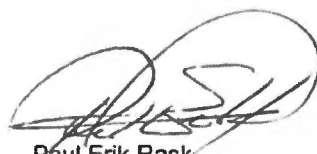
Bestyrelse



Martin Ellis
formand



Jonas Olin



Paul Erik Rask

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Waterproofing A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabet aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Waterproofing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentligt fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelig kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderingen og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekansområdet, den 23. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

mne24817

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>Nordic Waterproofing A/S Vester Allé 1 6600 Vejen</p> <p>Telefon: 79 96 21 21 Telefax: 79 96 22 58 Hjemmeside: www.nordicwaterproofing.com</p> <p>CVR-nr.: 25 71 17 85 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 13. november 2000 Regnskabsår: 17. regnskabsår Hjemstedskommune: Vejen</p>
Bestyrelse	<p>Martin Ellis, formand Jonas Olin Paul Erik Rask</p>
Direktion	<p>Paul Erik Rask</p>
Revision	<p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle</p>
Koncernregnskab	<p>Selskabet aflægger ikke koncernregnskab i henhold til § 112, stk. 1, idet dette indgår i koncernrapporten for Nordic Waterproofing Holding A/S</p> <p>Koncernrapporten for Nordic Waterproofing Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:</p> <p>Nordic Waterproofing Holding A/S Vester Allé 1 6600 Vejen</p>

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	247.501	237.738	210.604	212.141	237.826
Bruttofortjenste	96.927	99.593	77.838	66.170	67.063
Resultat af ordinær primær drift	44.338	50.163	31.948	24.435	27.319
Resultat før finansielle poster	51.549	59.962	42.884	35.043	39.803
Resultat af finansielle poster	7.032	6.077	2.077	1.964	-3.415
Året resultat	47.730	53.305	35.654	28.118	27.071
Balance					
Balancesum	159.174	158.224	115.458	90.312	114.381
Egenkapital	85.863	98.304	68.855	49.676	71.055
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.797	-3.945	-1.218	-1.218	-941
Antal medarbejdere	68	67	64	65	67
Nøgletal i %					
Bruttomargin	39,2%	41,9%	37,0%	31,2%	28,2%
Overskudsgrad	20,8%	25,2%	20,4%	16,5%	16,7%
Afkastningsgrad	32,4%	37,9%	37,1%	38,8%	34,8%
Soliditetsgrad	53,9%	62,1%	59,6%	55,0%	62,1%
Forrentning af egenkapital	51,8%	63,8%	60,2%	46,6%	34,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Nordic Waterproofing A/S udvikler, producerer og sælger et bredt program af produkter til fugtbeskyttelse af bygninger som f.eks tagpap, undertag og murpap. Det primære geografiske marked for Nordic Waterproofing A/S er Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 47.730.229, hvilket er på niveau med forventningerne til året, som udtrykt i regnskabet for 2016.

Selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 85.862.925.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets væsentligste forretningsmæssige risici er aktivitetsniveauet i byggebranchen. Herudover er en meget væsentlig del af produktionsomkostningerne afhængig af udviklingen i oliepriserne.

Finansielle risici

En væsentlig del af produktionsomkostningerne er afhængige af olieprisen, idet den væsentligste råvare bitumen, der bruges i produktion af tagpap, prismæssigt afhænger af olieprisen og dollarkursen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2018 forventes et resultat på niveau med 2017 primært på grund af en forventning om, at markedet indenfor byggebranchen fortsat vil være stabiliseret i forhold til et niveau som i 2017. Der vil i 2018 fortsat blive arbejdet med en effektivisering og udvikling af virksomheden.

Eksternt miljø

Det er et fortsat mål for virksomheden at påvirke miljøet i mindst mulig omfang. Der er opstillet en række interne målsætninger for arbejdsmiljøet og reduktion af energiforbruget.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning		247.500.935	237.737.546
Produktionsomkostninger	1	<u>-150.573.819</u>	<u>-138.144.410</u>
Bruttoresultat		96.927.116	99.593.136
Distributionsomkostninger		-5.195.608	-3.872.753
Administrationsomkostninger		<u>-47.393.300</u>	<u>-45.557.675</u>
Resultat af ordinær primær drift		44.338.208	50.162.708
Andre driftsindtægter		<u>7.210.398</u>	<u>9.799.162</u>
Resultat før finansielle poster		51.548.606	59.961.870
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		628.831	673.391
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		9.158.693	8.557.059
Finansielle indtægter	2	325.353	75.735
Finansielle omkostninger	3	<u>-3.081.037</u>	<u>-3.228.718</u>
Resultatet før skat		58.580.446	66.039.337
Skat af årets resultat	4	<u>-10.850.217</u>	<u>-12.734.451</u>
Årets resultat		<u>47.730.229</u>	<u>53.304.886</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	54.000.000	55.000.000
Overført til resultat	<u>-6.269.771</u>	<u>-1.695.114</u>
	<u>47.730.229</u>	<u>53.304.886</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Varemærker		1.334.336	2.333.333
Immaterielle anlægsaktiver	5	1.334.336	2.333.333
Grunde og bygninger		4.891.697	5.414.215
Produktionsanlæg		11.611.367	11.940.809
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar		3.557.947	3.227.324
Materielle anlægsaktiver	6	20.061.011	20.582.348
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	4.149.453	3.394.436
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	21.763.348	14.740.692
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	4.210.059	3.816.800
Andre tilgodehavender	9	7.037.338	1.517.348
Finansielle anlægsaktiver		37.160.198	23.469.276
Anlægsaktiver		58.555.545	46.384.957
Råvarer og hjælpematerialer		10.893.925	8.441.376
Færdigvarer og handelsvarer		13.357.475	14.795.312
Varebeholdninger		24.251.400	23.236.688
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.341.079	3.659.777
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		60.825.551	69.686.984
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.647.254	5.501.315
Andre tilgodehavender	10	1.173.298	7.490.977
Periodeafgrænsningsposter		158.456	192.271
Tilgodehavender		74.145.638	86.531.324
Likvide beholdninger		2.221.288	2.071.024
Omsætningsaktiver		100.618.326	111.839.036
Aktiver		159.173.871	158.223.993

Balance 31. december

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		8.000.000	8.000.000
Overført resultat		23.862.925	35.303.696
Foreslået udbytte for regnskabsåret		54.000.000	55.000.000
Egenkapital		85.862.925	98.303.696
Hensættelse til udskudt skat	11	2.065.308	2.070.709
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		216.710	90.524
Garantihensættelser		1.899.000	2.334.000
Hensatte forpligtelser		4.181.018	4.495.233
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.642.128	14.528.655
Gæld til tilknyttede virksomheder		33.764.013	26.555.203
Gæld til associerede virksomheder		170.283	43.483
Selskabsskat		9.448.091	4.657.746
Anden gæld	10	9.105.413	9.639.977
Kortfristet gæld		69.129.928	55.425.064
Gældsforpligtelser		69.129.928	55.425.064
Passiver		159.173.871	158.223.993
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Medarbejderforhold	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

Egenkapitaloppgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	8.000.000	35.303.696	55.000.000	98.303.696
Betalt ordinært udbytte	0	0	-55.000.000	-55.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-6.630.000	0	-6.630.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	1.459.000	0	1.459.000
Årets resultat	0	-6.269.771	54.000.000	47.730.229
Egenkapital 31. december	8.000.000	23.862.925	54.000.000	85.862.925

Selskabskapitalen består af 8.000.000 aktier á nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
1 Produktionsomkostninger		
Produktionsomkostninger	156.126.601	136.826.844
Gevinst/tab ved hedging-aftale til sikring af råvare priser	<u>-5.552.782</u>	<u>1.317.566</u>
	<u>150.573.819</u>	<u>138.144.410</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter associerede virksomheder	0	75.735
Andre finansielle indtægter	<u>325.353</u>	<u>0</u>
	<u>325.353</u>	<u>75.735</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	283.071	168.475
Andre finansielle omkostninger	<u>2.797.966</u>	<u>3.060.243</u>
	<u>3.081.037</u>	<u>3.228.718</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	9.396.618	14.138.278
Årets udskudte skat	<u>-5.401</u>	<u>355.173</u>
	<u>9.391.217</u>	<u>14.493.451</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	10.850.217	12.734.451
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-1.459.000</u>	<u>1.759.000</u>
	<u>9.391.217</u>	<u>14.493.451</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
5 Immaterielle anlægsaktiver, varemærker		
Kostpris 1. januar	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
Kostpris 31. december	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.666.667	1.666.667
Årets afskrivninger	<u>998.997</u>	<u>1.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.665.664</u>	<u>2.666.667</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.334.336</u>	<u>2.333.333</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	<u>998.997</u>	<u>1.000.000</u>
	<u>998.997</u>	<u>1.000.000</u>

6 Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions-anlæg</u>	<u>Andre anlæg</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.201.508	27.694.397	13.918.046	53.813.951
Tilgang i årets løb	377.027	499.150	921.065	1.797.242
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-750.252</u>	<u>-750.252</u>
Kostpris 31. december	<u>12.578.535</u>	<u>28.193.547</u>	<u>14.088.859</u>	<u>54.860.941</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.787.293	15.753.587	10.690.724	33.231.604
Årets afskrivninger	899.545	828.593	590.440	2.318.578
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-750.252</u>	<u>-750.252</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.686.838</u>	<u>16.582.180</u>	<u>10.530.912</u>	<u>34.799.930</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.891.697</u>	<u>11.611.367</u>	<u>3.557.947</u>	<u>20.061.011</u>
Afskrives over	<u>10-30 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>3-10 år</u>	

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver (forsat)

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

	2017 DKK	2016 DKK
Produktionsomkostninger	1.909.489	1.210.894
Administrationsomkostninger	409.089	294.070
	2.318.578	1.504.964

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	28.931.000	28.931.000
Kostpris 31. december	28.931.000	28.931.000
Værdireguleringer 1. januar	-25.627.088	-26.300.479
Årets resultat	-150.387	-106.609
Forskydning intern avance	779.218	780.000
Værdireguleringer 31. december	-24.998.257	-25.627.088
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	216.710	90.524
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.149.453	3.394.436

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerhandel
Tagselskabet af 1. maj 2014 A/S under frivillig likvidation	Vejen	539.523	100%
Hetag Tagdækning Vest A/S	Vejen	500.000	100%
Hetag Tagdækning Sjælland A/S	Vejen	501.000	100%

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	8.350.088	6.214.088
Tilgang i årets løb	5.257.495	2.447.000
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-311.000</u>
Kostpris 31. december	<u>13.607.583</u>	<u>8.350.088</u>
Værdireguleringer 1. januar	6.390.604	2.994.604
Årets resultat inklusiv goodwillafskrivninger	8.833.420	8.289.000
Modtagne udbytter	<u>-7.068.259</u>	<u>-4.893.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>8.155.765</u>	<u>6.390.604</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>21.763.348</u>	<u>14.740.692</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>5.255.790</u>	<u>1.569.525</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Ejerandel</u>
Phønix Tag Esbjerg A/S	Esbjerg	500.000	40%
Phønix Tag Vejle A/S	Hedensted	500.000	40%
Phønix Tag Nordsjælland A/S	Fredensborg	500.000	40%
Phønix Tag Nordjylland A/S	Ålborg	500.000	40%
Phønix Tag København A/S	Ishøj	500.000	40%
Phønix Tag Holbæk/Næstved A/S	Næstved	500.000	40%
Phønix Tag Fyn A/S	Faaborg-Midtfyn	500.000	40%
Phønix Tag Århus A/S	Favrskov	500.000	40%
Phønix Tag Sønderjylland A/S	Aabenraa	500.000	40%
Phønix Tag Energi A/S	Favrskov	500.000	40%
Phønix Tag Storentreprise ApS	Hedensted	80.000	40%
Nordisk Tagdækning A/S	Roskilde	500.000	40%
Hetag Tagdækning Syd A/S	Hedensted	500.000	40%
Hetag Tagdækning Nord A/S	Århus	500.000	40%
Nordjysk Tag ApS	Brønderslev-Dronninglund	125.000	40%
JK Tagentreprise ApS	Herlev	200.000	40%
Garantiselskabet Dansk Tagdækning A/S	Rudersdal	1.000.000	50%

Noter til årsrapporten

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavende i associerede virksomheder DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	3.816.800	1.517.348
Tilgang i årets løb	793.259	5.812.748
Afgang i årets løb	-400.000	-292.758
Kostpris 31. december	<u>4.210.059</u>	<u>7.037.338</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.210.059</u>	<u>7.037.338</u>

Tilgodehavender i associerede virksomheder vedrører lån og ansvarlige lån. Ansvarlig lån udgør TDKK 4.089.

10 Finansielle instrumenter

For 2017 har der været indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af hedging for at afdække prisen på olie, hvis prisudvikling har betydning for råvareprisen. Hedging aftalen er udløbet i 2017.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Aktiver	<u>0</u>	<u>6.630.000</u>
	<u>0</u>	<u>6.630.000</u>

11 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	-177.874	-115.239
Materielle anlægsaktiver	1.899.827	1.787.109
Varebeholdninger	308.495	356.539
Periodeafgrænsningsposter	<u>34.860</u>	<u>42.300</u>
	<u>2.065.308</u>	<u>2.070.709</u>

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og Leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	206.105	311.369
Inden for 1 og 5 år	233.937	121.037
	440.042	432.406
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	388.284	388.284

Eventualforpligtelser

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen gennemførte den 20. november 2014 en undersøgelse på bl.a. Nordic Waterproofing A/S' adresse pga. selskabets involvering i brancheorganisationen Danske Tagpapfabrikanter Brancheforening og i særdeleshed i det uafhængige brancheråd Tagpapbranchens Oplysningsråd (herefter benævnt "TOR"). Undersøgelsen blev gennemført som led i Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens undersøgelse af tagpapbranchen i Danmark.

Konkurrencerådet har den 31. maj 2017 afgjort, at Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanter Brancheforening og TOR har overtrådt konkurrenceloven ved at have indgået en konkurrencebegrænsende aftale. Konkurrencerådet har vurderet, at sagen bør anmeldes til Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) med henblik på strafferetlig forfølgelse. Konkurrencerådets anmeldelse til SØIK afventer dog resultatet af selskabets og de øvrige parter anke.

Selskabet og de øvrige parter bestrider Konkurrencerådets afgørelse og har således indbragt sagen for Konkurrenceankenævnet. En afgørelse fra Konkurrenceankenævnet forventes at foreligge i løbet af andet halvår 2018. Afgørelsen fra Konkurrenceankenævnet kan indbringes for domstolene.

Hvis Konkurrenceankenævnet ikke desto mindre følger Konkurrencerådets indstilling, og beslutter at Nordic Waterproofing A/S har overtrådt konkurrencereglerne, er der risiko for, at selskabet bliver pålagt at betale en bøde og erstatning i civil søgsmål. Størrelsen af en eventuel bøde kan ikke forudses, men ifølge en foretagen juridisk vurdering, er det sandsynligt, at overtrædelsen vil udgøre en "alvorlig overtrædelse", som i henhold til gældende bødevejledninger fastsættes ud fra et grundbeløb på DKK 4-20 mio.

Da ledelsen i Nordic Waterproofing koncernen ikke er enig i Konkurrencerådets afgørelse, det faktum at undersøgelsen fortsat pågår og usikkerheden omkring udfaldet, er der ikke foretaget hensættelse hertil i årsrapporten.

Afgørelsen fra Konkurrencerådet har resulteret i to civile retlige sagsanlæg med krav på erstatning (in solidum) på i alt DKK 136,3 mio., som følge af den påstået konkurrencebegrænsende aftale.

Da Nordic Waterproofing A/S bestrider Konkurrencerådets afgørelse, bestrider Nordic Waterproofing A/S ligeledes ansvar i de to nævnte civile retlige sager. Begge civile retlige sager er i øvrigt stillet i bero med henblik på at afvente en afgørelse (foreløbig) fra Konkurrenceankenævnet. En endelig afgørelse i disse sager forventes derfor først at foreligge efter en endelig afgørelse i hovedsagen. Det kan supplerende anføres, at Nordic Waterproofing A/S ikke finder de fremsendte krav underbygget og berettiget.

Noter til årsrapporten

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Nordic Waterproofing Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har overfor Euler Hermes stillet begrænset garanti på max. DKK 15 mio. som selvskyldnerkautionist for selskabets associerede selskaber.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
13 Medarbejderforhold		
Lønninger	36.711.736	35.433.955
Pensioner	2.621.644	2.490.031
Andre omkostninger til social sikring	170.004	169.833
Andre personaleomkostninger	<u>1.048.976</u>	<u>971.175</u>
	<u>40.552.360</u>	<u>39.064.994</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	13.510.170	15.450.568
Administrationsomkostninger	<u>27.042.190</u>	<u>23.614.426</u>
	<u>40.552.360</u>	<u>39.064.994</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>68</u>	<u>67</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

14 Nærtstående parter og ejerforhold Grundlag

Bestemmende indflydelse

Nordic Waterproofing Holding DK ApS, Vejen	Ejer 100% af aktiekapitalen
Nordic Waterproofing Holding A/S	Ultimative moderselskab

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordic Waterproofing A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Regnskabspraxis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtigelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill og varemærker indgår tillige i det omfang, goodwill og varemærker vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten

Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Nordic Waterproofing Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives lineært over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Regnskabspraksis

Produktionsbygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Resværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle- og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Regnskabspraksis

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i de efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet en pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Netto omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$