

---

***Nordic Waterproofing A/S***  
Vester Allé 1A, 6600 Vejen

Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 25 71 17 85

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 8. februar 2019

Jan Kjær Nielsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 8. februar 2019

## 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Waterproofing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 væsentlig 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab 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 rimelighed 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 vurderinger 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 revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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

Trekantsområdet, den 8. februar 2019  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
mne24817

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Nordic Waterproofing A/S Vester Allé 1A 6600 Vejen  Telefon: 79 96 21 21 Telefax: 79 96 22 58 Hjemmeside: <a href="http://www.nordicwaterproofing.com">www.nordicwaterproofing.com</a>  CVR-nr.: 25 71 17 85 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 13. november 2000 Regnskabsår: 18. regnskabsår Hjemstedskommune: Vejen
<b>Bestyrelse</b>	Martin Ellis, formand Jonas Olin Paul Erik Rask
<b>Direktion</b>	Paul Erik Rask
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet aflægger ikke koncernregnskab i henhold til § 112, stk. 1, idet dette indgår i koncernrapporten for Nordic Waterproofing Holding A/S  Koncernrapporten for Nordic Waterproofing Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:  Nordic Waterproofing Holding A/S Vester Allé 1 6600 Vejen

## Hoved- og nøgletal

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	258.750	245.961	236.257	209.415	210.762
Bruttofortjenste	89.699	95.387	99.593	77.838	66.170
Resultat af ordinær primær drift	35.820	41.762	50.163	31.948	24.435
Resultat før finansielle poster	43.581	48.972	59.962	42.884	35.043
Resultat af finansielle poster	10.203	9.609	6.077	2.077	1.964
Året resultat	43.875	47.730	53.305	35.654	28.118
<b>Balance</b>					
Balancesum	143.265	159.174	158.224	115.458	90.312
Egenkapital	76.299	85.863	98.304	68.855	49.676
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.011	-1.797	-3.945	-1.218	-1.218
Antal medarbejdere	67	68	67	64	65
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	34,7%	38,8%	42,2%	37,2%	31,4%
Overskudsgrad	16,8%	19,9%	25,4%	20,5%	16,6%
Afkastningsgrad	30,4%	30,8%	37,9%	37,1%	38,8%
Soliditetsgrad	53,3%	53,9%	62,1%	59,6%	55,0%
Forrentning af egenkapital	54,1%	51,8%	63,8%	60,2%	46,6%

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 2018 udviser et overskud på DKK 43.874.789, hvilket er på med niveau med forventningerne til året, som udtrykt i regnskabet for 2017.

Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 76.298.926.

## 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 2019 forventes et resultat på niveau med 2018 primært på grund af en forventning om, at markedet indenfor byggebranchen fortsat vil være stabiliseret i forhold til et niveau som i 2018. Der vil i 2019 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	2018 DKK	2017 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		258.749.641	245.961.063
Produktionsomkostninger	1	-169.050.359	-150.573.819
<b>Bruttoresultat</b>		<b>89.699.282</b>	<b>95.387.244</b>
Distributionsomkostninger		-6.572.044	-6.232.408
Administrationsomkostninger		-47.306.957	-47.393.300
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>35.820.281</b>	<b>41.761.536</b>
Andre driftsindtægter		7.761.173	7.210.398
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>43.581.454</b>	<b>48.971.934</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.266	628.831
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.202.774	9.158.693
Finansielle indtægter	2	378.367	325.353
Finansielle omkostninger	3	-396.151	-504.365
<b>Resultatet før skat</b>		<b>53.784.710</b>	<b>58.580.446</b>
Skat af årets resultat	4	-9.909.921	-10.850.217
<b>Årets resultat</b>	5	<b>43.874.789</b>	<b>47.730.229</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Varemærker og software		6.794.236	1.334.336
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>6.794.236</b>	<b>1.334.336</b>
Grunde og bygninger		4.359.136	4.891.697
Produktionsanlæg		11.964.737	11.611.367
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.334.357	3.557.947
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>19.658.230</b>	<b>20.061.011</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	539.112	4.149.453
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	35.260.294	21.763.348
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	4.202.374	4.210.059
Andre tilgodehavender	10	8.609.610	7.037.338
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>48.611.390</b>	<b>37.160.198</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>75.063.856</b>	<b>58.555.545</b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.579.536	10.893.925
Færdigvarer og handelsvarer		18.714.403	13.357.475
<b>Varebeholdninger</b>		<b>25.293.939</b>	<b>24.251.400</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.705.178	2.341.079
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		27.421.034	60.825.551
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.964.080	9.647.254
Andre tilgodehavender	11	4.344.489	1.173.298
Periodeafgrænsningsposter		429.759	158.456
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.864.540</b>	<b>74.145.638</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.043.020</b>	<b>2.221.288</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.201.499</b>	<b>100.618.326</b>
<b>Aktiver</b>		<b>143.265.355</b>	<b>159.173.871</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		8.000.000	8.000.000
Overført resultat		28.298.926	23.862.925
Foreslået udbytte for regnskabsåret		40.000.000	54.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>76.298.926</b>	<b>85.862.925</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	3.638.060	2.065.308
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		204.710	216.710
Garantihensættelser		3.833.000	1.899.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.675.770</b>	<b>4.181.018</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.774.296	16.642.128
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.030.758	33.764.013
Gæld til associerede virksomheder		726.173	170.283
Selskabsskat		8.550.788	9.448.091
Anden gæld		10.208.644	9.105.413
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>59.290.659</b>	<b>69.129.928</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>59.290.659</b>	<b>69.129.928</b>
<b>Passiver</b>		<b>143.265.355</b>	<b>159.173.871</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Medarbejderforhold	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Egenkapitaloppgørelse

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	8.000.000	23.862.923	54.000.000	85.862.923
Betalt ordinært udbytte	0	0	-54.000.000	-54.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	719.482	0	719.482
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-158.268	0	-158.268
Årets resultat	<u>0</u>	<u>3.874.789</u>	<u>40.000.000</u>	<u>43.874.789</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>8.000.000</u></b>	<b><u>28.298.926</u></b>	<b><u>40.000.000</u></b>	<b><u>76.298.926</u></b>

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

# Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>1 Produktionsomkostninger</b>		
Produktionsomkostninger	169.050.359	156.126.601
Gevinst/tab ved hedging-aftale til sikring af råvare priser	<u>0</u>	<u>-5.552.782</u>
	<b><u>169.050.359</u></b>	<b><u>150.573.819</u></b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter associerede virksomheder	59.788	102.628
Andre finansielle indtægter	<u>318.579</u>	<u>222.725</u>
	<b><u>378.367</u></b>	<b><u>325.353</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	285.005	283.071
Andre finansielle omkostninger	<u>111.146</u>	<u>221.294</u>
	<b><u>396.151</u></b>	<b><u>504.365</u></b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	8.550.784	9.396.618
Årets udskudte skat	1.572.751	-5.401
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>-55.346</u>	<u>0</u>
	<b><u>10.068.189</u></b>	<b><u>9.391.217</u></b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	9.909.921	10.850.217
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>158.268</u>	<u>-1.459.000</u>
	<b><u>10.068.189</u></b>	<b><u>9.391.217</u></b>
<b>5 Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	40.000.000	54.000.000
Overført til resultat	<u>3.874.789</u>	<u>-6.269.771</u>
	<b><u>43.874.789</u></b>	<b><u>47.730.229</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver, software og varemærker

	Varemærker	Software	I alt 2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.000.000	0	5.000.000	5.000.000
Tilgang i årets løb	0	6.794.236	6.794.236	0
Kostpris 31. december	5.000.000	6.794.236	11.794.236	5.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.665.664	0	3.665.664	2.666.667
Årets afskrivninger	1.334.336	0	1.334.336	998.997
Ned- og afskrivninger 31. december	5.000.000	0	5.000.000	3.665.664
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>6.794.236</b>	<b>6.794.236</b>	<b>1.334.336</b>
Afskrives over	5 år	10 år		5 år
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Distributionsomkostninger	1.334.336	0	1.334.336	998.997
	<b>1.334.336</b>	<b>0</b>	<b>1.334.336</b>	<b>998.997</b>

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.578.535	28.193.547	14.088.861	54.860.943
Tilgang i årets løb	338.205	1.038.954	633.919	2.011.078
Afgang i årets løb	0	0	-234.491	-234.491
Kostpris 31. december	12.916.740	29.232.501	14.488.289	56.637.530
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.686.838	16.582.180	10.530.912	34.799.930
Årets afskrivninger	870.766	685.584	857.511	2.413.861
Tilbageførte ned- og afskrivninger på	0	0	-234.491	-234.491
Ned- og afskrivninger 31. december	8.557.604	17.267.764	11.153.932	36.979.300
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.359.136</b>	<b>11.964.737</b>	<b>3.334.357</b>	<b>19.658.230</b>
Afskrives over	10-30 år	3-10 år	3-10 år	

## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>7 Materielle anlægsaktiver (forsat)</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	1.993.741	1.909.489
Administrationsomkostninger	<u>420.117</u>	<u>409.089</u>
	<b><u>2.413.858</u></b>	<b><u>2.318.578</u></b>
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	28.931.000	28.931.000
Afgang i årets løb	<u>-7.500.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>21.431.000</u>	<u>28.931.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-24.998.257	-25.627.088
Årets resultat	18.266	-150.387
Forskydning intern avance	0	779.218
Tilbageførte værdireguleringer i forbindelse med afgang	<u>3.883.393</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-21.096.598</u>	<u>-24.998.257</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	<u>204.710</u>	<u>216.710</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>539.112</u></b>	<b><u>4.149.453</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerhandel
Hetag Tagdækning Vest A/S	Vejen	500.000	100%
Hetag Tagdækning Sjælland A/S	Vejen	501.000	100%



## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.607.583	8.350.088
Tilgang i årets løb	15.026.200	5.257.495
Afgang i årets løb	<u>-2.744.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>25.889.783</u>	<u>13.607.583</u>
Værdireguleringer 1. januar	8.155.765	6.390.604
Årets resultat inklusiv goodwill afskrivninger	10.544.066	8.833.420
Modtagne udbytter	<u>-9.329.320</u>	<u>-7.068.259</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>9.370.511</u>	<u>8.155.765</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<b><u>35.260.294</u></b>	<b><u>21.763.348</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>14.359.417</u>	<u>5.255.790</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%
Hetag Nordjysk Tag ApS	Brønderslev-Dronninglund	125.000	70%
Hetag JK Tagentreprise A/S	Herlev	500.000	40%
Hetag Byens Tag A/S	Faaborg-Midtfyn	500.000	40%
Garantiselskabet Dansk Tagdækning A/S	Rudersdal	1.000.000	50%

# Noter til årsrapporten

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavende i associerede virksomheder DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	4.210.059	7.037.339
Tilgang i årets løb	14.207	4.483.951
Afgang i årets løb	<u>-21.892</u>	<u>-2.911.680</u>
Kostpris 31. december	<u>4.202.374</u>	<u>8.609.610</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.202.374</u></b>	<b><u>8.609.610</u></b>

Tilgodehavender i associerede virksomheder vedrører lån og ansvarlige lån. Ansvarlig lån udgør TDKK 4.616.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
--	--------------------	--------------------

## 11 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af hedging for at afdække prisen på olie hvis prisudvikling har betydning for råvareprisen. De indgåede aftaler vedrører køb i 2019.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Aktiver	<u>719.482</u>	<u>0</u>
	<b><u>719.482</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 12 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	1.180.447	-177.874
Materielle anlægsaktiver	1.941.959	1.899.827
Varebeholdninger	421.107	308.495
Periodeafgrænsningsposter	<u>94.547</u>	<u>34.860</u>
	<b><u>3.638.060</u></b>	<b><u>2.065.308</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og Leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	555.432	206.105
Inden for 1 og 5 år	<u>942.297</u>	<u>233.937</u>
	<b><u>1.497.729</u></b>	<b><u>440.042</u></b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	<u>399.936</u>	<u>388.284</u>

### Eventualforpligtelser

Ved afgørelse af 31. maj 2017 fandt Konkurrencerådet, at Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanter Brancheforening og TOR havde overtrådt konkurrenceloven ved at have indgået en konkurrencebegrænsende aftale.

Nordic Waterproofing og de øvrige parter var uenige i Konkurrencerådets afgørelse og indbragte således sagen for Konkurrenceankenævnet. Konkurrenceankenævnet traf den 12. september 2018 afgørelse i sagen, hvor Konkurrenceankenævnet tilsidesatte Konkurrencerådets afgørelse og hjemviste afgørelsen til fornyet behandling og afgørelse i Konkurrencerådet. Konkurrencerådet havde ikke med den fornødne sikkerhed godtgjort, at der forelå en overtrædelse af Konkurrenceloven. Det har siden Konkurrenceankenævnets afgørelse ikke været muligt at få en tilkendegivelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om, hvorvidt sagen skal behandles på ny eller afsluttes. Hvis Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen beslutter at behandle sagen på ny, må der forudses et fortsat ganske betydeligt sagsforløb, før der kommer til at foreligge en endelig afgørelse i sagen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at forudsige, hvad styrelsens beslutning bliver, eller hvad udfaldet måtte blive, såfremt styrelsen skulle beslutte at forsøge at videreføre sagen.

Den oprindelige afgørelse 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.

Begge civile retlige sager er stillet i bero med henblik på at afvente en tilkendegivelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om, hvorvidt sagen skal behandles på ny eller afsluttes. Da baggrunden for de civile retlige sager er Konkurrencerådets afgørelse, forventes Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens tilkendegivelse at være udslagsgivende for, om de civile retlige sager opretholdes eller ophæves, om end det ikke kan udelukkes at sagerne opretholdes selv hvis Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen afslutter den konkurrenceretlige sag.

Samlet konstateres, at om end sagerne fortsat er verserende, er der i lyset af Konkurrenceankenævnets hjemvisning ikke længere oplysninger eller anbringender i sagerne, der kan godtgøre et ansvarsgrundlag - og hertil kommer altså, at Nordic Waterproofing bestrider såvel tabsopgørelserne som at de øvrige erstatningsbetingelser skulle være opfyldt.

## Noter til årsrapporten

### 13 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>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>14 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	38.270.363	36.711.736
Pensioner	2.554.414	2.621.644
Andre omkostninger til social sikring	174.233	170.004
Andre personaleomkostninger	<u>914.090</u>	<u>1.048.976</u>
	<b><u>41.913.100</u></b>	<b><u>40.552.360</u></b>

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	16.341.856	13.510.170
Administrationsomkostninger	<u>25.571.244</u>	<u>27.042.190</u>
	<b><u>41.913.100</u></b>	<b><u>40.552.360</u></b>

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>67</b></u>	<u><b>68</b></u>
---	------------------	------------------

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

### 15 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 2018 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 2018 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.

# Regnskabspraksis

## 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 og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives lineært over 5 år og software lineært over 10 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.



## Regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$