

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 33375662

Årsrapport for 2013

3. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 2. juni 2014

Jesper Frydensberg Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for AX IV Waterproofing Inv 1 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juni 2014

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen
Direktør

Bestyrelse

Lars Thomassen
Formand

Klaus Møller

Jesper Frydensberg Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX IV Waterproofing Inv 1 ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. juni 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	AX IV Waterproofing Inv 1 ApS Sankt Annæ Plads 10 1250 København K
CVR-nr.	33375662
Regnskabsår	1. januar 2013 - 31. december 2013
Bestyrelse	Lars Thomassen, Formand Klaus Møller Jesper Frydensberg Rasmussen
Direktion	Jesper Frydensberg Rasmussen, Direktør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabet har til formål at forvalte ejerandele i Nordic Waterproofing Group, der blev erhvervet i januar 2011. Nordic Waterproofing er en ledende aktør inden for tagdækning i Sverige, Danmark og Finland. Virksomheden er en innovativ producent af bitumen- og polymerbaserede produkter til tætte og vandafvisende elementer til byggeriet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 udviser et resultat på t.kr. 14.238, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en balancesum på t.kr. 1.193.729, og en egenkapital på t.kr. 245.552.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Virksomheden forventer i 2014 et positivt resultat.

For yderligere kommentarer om udviklingen i virksomheden henvises der i øvrigt til ledelsesberetningen i årsrapporten for Nordic Waterproofing Group 1 AB, der kan rekvireres via www.axcel.dk eller ved henvendelse til Axcel.

Koncernforhold

AX IV Waterproofing Inv1 ApS (København) ejer 55,7% af Nordic Waterproofing 3 ApS (København), der ejer 81,4% af Nordic Waterproofing 2 ApS (København), der ejer 100% af Nordic Waterproofing Group 1 AB.

Redegørelse for samfundsansvar og corporate governance

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker indenfor dette område.

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde. Herunder efterlever den svenske koncern - i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet virksomhed - Swedish Venture Capital Association's (SVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises desuden til SVCA's hjemmeside, hvor retningslinjerne kan downloades.

Nordic Waterproofing Group 1 AB er tilsluttet FN's Global Compact og udarbejder en Global Compact Rapport i henhold til FN's principper for ansvarlige investeringer, der blandt andet indeholder måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Ledelsesberetning

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i Nordic Waterproofing eller der varetager administrationen hos Axcel. Sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%.

Hoved- og nøgletal

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal er:

	2013	2012	2011
Koncern			
Nettoomsætning	1.667.971	1.671.656	1.481.341
EBITDA	145.630	98.684	111.507
Resultat af primær drift	96.819	50.231	69.194
Finansielle poster netto	-36.271	-38.441	-35.808
Årets resultat	14.238	3.997	22.306
Balancesum	1.193.729	1.210.388	1.176.566
Egenkapital	245.552	231.741	222.404
Nettorentebærende gældsforpligtelser	368.230	416.149	464.221
EBITDA-margin (%)	8,7	5,9	7,5
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	6	3,4	10,6
Moderselskab			
Anlægsaktiver i alt	222.112	212.987	200.157
Egenkapital i alt	221.974	212.902	200.123

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for AX IV Waterproofing Inv 1 ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

I forbindelse med overgang til nyt regnskabssystem er anvendt regnskabspraksis blevet omformuleret, men den materielle er den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 16 i svenske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX IV Waterproofing Inv 1 ApS og dattervirksomheder, hvori AX IV Waterproofing Inv 1 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Opgørelse af goodwill

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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 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 eksisterer på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	5-10 år	0%
Bygninger	25-27 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernen måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

Hoved- og nøgletal opgøres efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

EBITDA-margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forretning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2013 t.SEK	2012 t.SEK	2013 t.SEK	2012 t.SEK
Nettoomsætning	1	1.667.971	1.671.656	0	0
Produktionsomkostninger	2, 3	-1.299.490	-1.350.210	0	0
Andre driftsindtægter		6.886	5.053	0	0
Bruttoresultat		375.367	326.499	0	0
Distributionsomkostninger	2, 3	-205.115	-196.351	0	0
Administrationsomk.	2, 3	-64.956	-73.479	-90	-72
Andre driftsomkostninger		-2.800	-1.321	0	0
Forskning og udviklingsomkostninger	3	-5.677	-5.117	0	0
Driftsresultat		96.819	50.231	-90	-72
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-1.106	4.834	0	0
Finansielle indtægter		861	1.440	0	0
Finansielle omkostninger		-37.132	-39.881	0	0
Resultat før skat		59.442	16.624	-90	-72
Skat af årets resultat	4	-27.982	-7.301	41	18
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		-17.222	-5.326	0	0
Årets resultat		14.238	3.997	-49	-54
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat		-14.238	-3.997	49	54
		-14.238	-3.997	49	54

Balance 31. december 2013

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013	2012	2013	2012
		t.SEK	t.SEK	t.SEK	t.SEK
Aktiver					
Erhvervede rettigheder	5	0	340	0	0
Goodwill	6	546.907	572.621	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		546.907	572.961	0	0
Grunde og bygninger	7	88.009	101.843	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	8	71.394	47.145	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	15.563	16.495	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	10	6.118	16.941	0	0
Materielle anlægsaktiver		181.084	182.424	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11, 12	0	0	222.112	212.987
Kapitalandele i associerede virksomheder	12, 13	21.352	15.188	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.030	15.024	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.191	2.111	0	0
Andre tilgodehavender		10.637	13.643	0	0
Udskudte skatteaktiver		7.020	10.821	0	0
Finansielle anlægsaktiver		51.230	56.787	222.112	212.987
Anlægsaktiver		779.221	812.172	222.112	212.987
Råvarer og hjælpematerialer		38.698	39.812	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		111.025	130.519	0	0
Varebeholdninger		149.723	170.331	0	0

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Balance 31. december 2013

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013 t.SEK	2012 t.SEK	2013 t.SEK	2012 t.SEK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		141.936	128.628	0	0
Igangværende arbejder	14	27.017	17.974	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	40	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.210	18.100	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.958	3.897	1.455	0
Andre tilgodehavender		8.375	7.420	0	0
Periodeafgrænsningsposter		11.676	9.653	0	0
Tilgodehavender		204.172	185.672	1.495	0
Likvide beholdninger		60.613	42.213	148	124
Omsætningsaktiver		414.508	398.216	1.643	124
Aktiver		1.193.729	1.210.388	223.755	213.111

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Balance 31. december 2013

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013	2012	2013	2012
		t.SEK	t.SEK	t.SEK	t.SEK
Passiver					
Virksomhedskapital		318	315	318	315
Overført resultat		245.234	231.426	221.656	212.587
Egenkapital	15	245.552	231.741	221.974	212.902
Minoritetsinteresser		299.608	282.849	0	0
Hensættelser til udskudt skat		21.819	20.380	0	0
Andre hensatte forpligtelser		2.727	4.173	0	0
Hensatte forpligtelser		24.546	24.553	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		256.684	308.074	0	0
Anden gæld		117.036	106.652	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	373.720	414.726	0	0

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Balance 31. december 2013

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013	2012	2013	2012
		t.SEK	t.SEK	t.SEK	t.SEK
Gæld til banker		57.253	43.636	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		65.365	78.477	1.635	72
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	146	0
Gæld til associerede virksomheder		0	0	0	137
Selskabsskat		10.591	16.819	0	0
Anden gæld		23.646	24.941	0	0
Periodeafgrænsningsposter		93.448	92.646	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		250.303	256.519	1.781	209
Gældsforpligtelser		624.023	671.245	1.781	209
Passiver		1.193.729	1.210.388	223.755	213.111
Ejerskab	17				
Nærtstående parter	18				
Eventualforpligtelser	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Pengestrømsopgørelse

	2013	2012
Driftsresultat	96.819	50.231
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	48.811	49.202
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-1.106	4.834
Regulering af udbytte fra associerede virksomheder	3.356	0
Andre hensatte forpligtelser		547
Øvrige reguleringer	-1.088	-11.070
Ændring i varebeholdninger	23.142	-4.055
Ændring i tilgodehavender	-16.967	-7.850
Ændring i leverandørgæld	-13.100	6.976
Ændring i anden gæld	-3.160	0
Pengestrømme fra ordinær drift før renteindtægter	136.707	88.815
Renteindbetalinger og lignende	749	1.440
Pengestrømme fra ordinær drift	137.456	90.255
Betalt selskabsskat	-27.207	-5.082
Pengestrøm fra driftsaktivitet	110.249	85.173
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-53.654
Køb af materielle anlægsaktiver	-23.788	-25.230
Salg af materielle anlægsaktiver	12.712	10.583
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-5.445	-259
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	753	4.157
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-15.768	-64.403
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-51.173	-58.839
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	11.119
Kontant kapitalforhøjelse	0	20.462
Udbetalt udbytte	-88	0
Renteudgifter af finansiering	-25.294	-39.881
Forskydning minoritetsinteresse	0	46.721
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-76.555	-20.418
Ændringer i likvider	17.926	352
Likvider, primo	42.213	41.861
Valutakursreguleringer	474	0
Likvider, ultimo	60.613	42.213

Noter

1. Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Norden	1.400.721	1.412.174	0	0
Europa eksklusiv Norden	223.092	214.542	0	0
Øvrige markeder	44.158	44.940	0	0
	0	0	0	0
	1.667.971	1.671.656	0	0

Handelsvarer	1.147.067	1.175.923	0	0
Entreprisekontrakter	520.904	495.733	0	0
	0	0	0	0
	1.667.971	1.671.656	0	0

2. Personalemkostninger

Lønninger	295.529	276.331	0	0
Pensioner	66.160	65.755	0	0
Andre sociale omkostninger	7.936	8.702	0	0
	369.625	350.788	0	0

Heraf udgør vederlag til ledelsen:

Direktion og bestyrelse	21.164	16.647	0	0
	21.164	16.647	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede	635	634	0	0
-----------------------------------	-----	-----	---	---

3. Afskrivninger

Produktionsomkostninger	-45.927	-45.596	0	0
Distributionsomkostninger	-567	-385	0	0
Administrationsomkostninger	-1.363	-2.438	0	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-38	-33	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-916	-749	0	0
	-48.811	-49.201	0	0

4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	-22.537	-9.295	-41	-18
Udskudt skat	-5.445	1.994	0	0
	-27.982	-7.301	-41	-18

Noter

5. Erhvervede rettigheder

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	2.023	2.044
Ændring som følge af valutakursregulering	-43	-4
Overførsler i året til andre poster	-90	-17
Kostpris ultimo	1.890	2.023
Af- og nedskrivninger primo	-1.683	-831
Ændring som følge af valutakursregulering	43	1
Årets afskrivninger	-310	-862
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	60	9
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.890	-1.683
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	340

6. Goodwill

Kostpris primo	630.466	589.672
Ændring som følge af valutakursregulering	6.407	-12.860
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed		53.654
Kostpris ultimo	636.873	630.466
Af- og nedskrivninger primo	-57.845	-27.421
Ændring som følge af valutakursregulering	-588	852
Årets afskrivninger	-31.533	-31.276
Af- og nedskrivninger ultimo	-89.966	-57.845
Regnskabsmæssig værdi ultimo	546.907	572.621

Noter

7. Grunde og bygninger

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	109.843	107.816
Ændring som følge af valutakursregulering	1.645	-2.417
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed		4.444
Afgang i årets løb	-12.493	
Overførsler i året til andre poster	241	
Kostpris ultimo	99.236	109.843
Af- og nedskrivninger primo	-8.000	-4.125
Ændring som følge af valutakursregulering	-120	125
Årets afskrivninger	-3.668	-4.000
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	561	
Af- og nedskrivninger ultimo	-11.227	-8.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	88.009	101.843

8. Produktionsanlæg og maskiner

Kostpris primo	62.707	44.598
Ændring som følge af valutakursregulering	890	-876
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed		1.324
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.052	3.007
Afgang i årets løb	-206	
Overførsler i året til andre poster	28.427	14.654
Kostpris ultimo	94.870	62.707
Af- og nedskrivninger primo	-15.562	-7.448
Ændring som følge af valutakursregulering	-221	176
Årets afskrivninger	-7.693	-8.290
Af- og nedskrivninger ultimo	-23.476	-15.562
Regnskabsmæssig værdi ultimo	71.394	47.145

Noter

9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	22.866	25.694
Ændring som følge af valutakursregulering	-22	-345
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed		297
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	363	735
Afgang i årets løb	-4	-110
Overførsler i året til andre poster	2.776	-3.405
Kostpris ultimo	25.979	22.866
Af- og nedskrivninger primo	-6.371	-2.414
Ændring som følge af valutakursregulering	6	68
Årets afskrivninger	-4.051	-4.025
Af- og nedskrivninger ultimo	-10.416	-6.371
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.563	16.495

10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	16.941	12.753
Ændring som følge af valutakursregulering	-15	-10
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	20.373	15.420
Afgang i årets løb	-31.181	-11.222
Kostpris ultimo	6.118	16.941
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.118	16.941

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab	
	2013	2012
Kostpris primo	212.987	200.157
Ændring som følge af valutakursregulering	9.125	
Tilgang i årets løb		12.830
Kostpris ultimo	222.112	212.987
Regnskabsmæssig værdi ultimo	222.112	212.987

Noter

12. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Nordic Waterproofing 3 ApS (i t.DKK)	København	81,36	332.959	-6
			332.959	-6

13. Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	11.024	16.572
Ændring som følge af valutakursregulering	523	-503
Tilgang i årets løb	2.305	
Afgang i årets løb	-700	
Overførsler i året til andre poster	8.498	-5.045
Kostpris ultimo	21.650	11.024
Opskrivninger primo	4.164	2.773
Modtaget udbytte	-3.356	-3.443
Årets resultat	4.216	4.834
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-5.024	
Opskrivninger ultimo	0	4.164
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	-298	
Af- og nedskrivninger ultimo	-298	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.352	15.188

14. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af udført arbejde	266.072	257.584
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-239.055	-239.610
Nettoværdi af igangværende arbejder	27.017	17.974
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>		
Nettotilgodehavender	27.017	17.974
	27.017	17.974

Noter

15. Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	315	231.426	231.741
Valutakurssikring		-2.316	-2.316
Valutakursregulering af datterselskaber	3	1.886	1.889
Forslag til årets resultatdisponering		14.238	14.238
	318	245.234	245.552

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	315	212.587	212.902
Valutakursregulering	3	9.118	9.121
Forslag til årets resultatdisponering		-49	-49
	318	221.656	221.974

Anpartskapitalen består af nominelt DKK 265.553 (t.SEK 318) fordelt på anparter a 0,01 kr.

Anparterne er opdelt i klasser.

A-anparter 262.896,98

B-anparter 2.655,53

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således (i t.DKK):

	2013	2012	2011	2010
Saldo primo	266	248	80	0
Stiftelse				80
Kontant kapitalforhøjelse		18	168	
Saldo ultimo	266	266	248	80

16. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	256.684	57.253	116.259
Anden langfristet gæld	117.036	0	0
	373.720	57.253	116.259

AX IV Waterproofing Inv 1 ApS

Noter

17. Ejerskab

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Axcel IV K/S, København K

18. Nærtstående parter

Axcel Management A/S har som management selskab for Axcel IV K/S bestemmende indflydelse på AX IV Waterproofing Inv 1 ApS og koncernen. Axcel Management har i 2013 afholdt diverse udlæg for virksomheder i koncernen.

19. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for bankgæld har datterselskabet Nordic Waterproofing Group 1 AB deponeret aktierne i eget datterselskab til en bogført værdi 896.259 t.SEK

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der afgivet virksomhedspant til en regnskabsmæssig værdi på 326.420 t.SEK samt pant i ejendomme til en regnskabsmæssig værdi på 62.601 t.SEK

Nordic Waterproofing Group 1 AB har afgivet sikkerhedsstillelser på 46.694 t.SEK over for dattervirksomheder.

21. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter

I materielle anlægsaktiver er indregnet finansielle leasingaftaler med en bogført værdi på t.SEK 4.061 fordelt på en kostpris på t.SEK 5.474 og akkumuleret afskrivning på t.SEK 1.413.

De fremtidige minimumsleasing udgifter udgør t.SEK 1.088 indenfor 1 år og yderligere t.SEK 2.720 indenfor 5 år.

22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Lovpligtig revision	73	72	72	73
	73	72	72	73
Øvrige revisionsfirmaer i koncernen	2013	2012	2013	2012
Lovpligtig revision	2.021	2.081	0	0
Skatterådgivning	448	433	0	0
Andre ydelser	549	790	0	0
	3.018	3.304	0	0