

Årsredovisning 2014



INWIDO
Great Windows & Doors



Större, starkare, smartare

Inwido är Europas största tillverkare av fönster och dörrar. Genom innovativa och moderna produkter ökar vi människors välbefinnande. Den filosofin har gjort oss både marknadsledande och lönsamma.

Ändå känner vi oss långt ifrån klara. Vi är fulla av idéer om hur vi kan jobba ännu smartare, skapa ännu fler synergier och växa ytterligare på både befintliga och nya marknader. I vår filosofi ingår nämligen också ständig förbättring. Det vinner både konsumenterna och aktieägarna på.

Nyckeltal

8%

Omsättningstillväxt
för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.

10,2%

Operationell EBITA-marginal

4 916
MSEK

Nettoomsättning

502
MSEK

Operationell EBITA

 Outline

hajom

SparVinduer
-en klar fordel

FREKHAUG
VINDUET

tiivi

 CARLSON

frovin
vinduer og døre

Pihla
Varmasti hyvä.


HEMMAFÖNSTER

 TIMBER WINDOWS & DOORS
ALLAN BROTHERS

 Elitfönster

JNA
VINDUER & DØRE


EP

kpk




SOKOLKA
OKNA I DRZWI

**snickar
per**

era

diplomat
DOORS WITH ATTITUDE

LYSSAND

pro tec
customised facades

Innehåll

Detta är Inwido	3
VD kommentar	6
Vår verksamhet	8
Vår strategi	12
Vår affärsmodell	14
Vår marknad	16
Rörelsesegment	20
• Sverige	21
• Finland	22
• Danmark	24
• Norge	26
• Emerging Business Europe (EBE)	27
Medarbetare	28
Hållbarhet	30
Femårsöversikt nyckeltal	32
Definitioner av nyckeltal	33
Styrelseordförande har ordet	34
Bolagsstyrningsrapport	35
Styrelse och revisorer	38
Koncernledning	40
Räkenskaper 2014	42-86
Förvaltningsberättelse	44
Rapport över totalresultat för koncernen	52
Rapport över finansiell ställning i koncernen	53
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	54
Rapport över kassaflöden för koncernen	55
Resultaträkning för moderbolaget	56
Balansräkning för moderbolaget	57
Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget	58
Kassaflödesanalys för moderbolaget	59
Noter	60
Styrelsens intygande	86
Revisionsberättelse	87
Inwidoaktien	88

Detta är Inwido

VÅR MISSION

Smarta hem för att öka människors välbefinnande.

VÅR VISION

Inwido ska bli Europas ledande leverantör av miljöanpassade fönster och dörrar genom att utveckla produkter och tjänster som människor behöver. Genom att alltid utgå från konsumentens behov ökar Inwido människors välbefinnande.

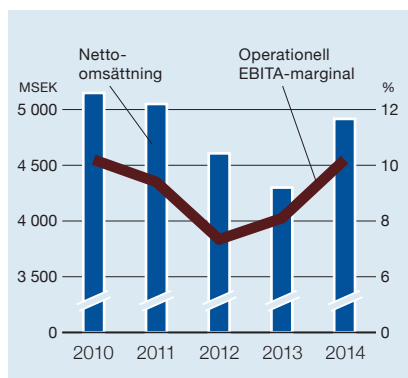
VÅRA KÄRNVÄRDEN

Consumer in mind – Vi utgår alltid från konsumentens förväntningar och behov.

Courage to improve – För att ständigt utvecklas strävar vi alltid efter att vara proaktiva, innovativa och ledande i allt vi gör.

Competent people at hand – Vi ska vara en utvecklande arbetsplats för att kunna attrahera och behålla kompetenta medarbetare och samarbetspartners.

Försäljning och EBITA-marginal



Här finns vi





2014 i korthet

Lönsam snabbväxare. Koncernens nettoomsättning för jämförbara enheter och justerad för valutaeffekter ökade under året med 8 procent, från 4 300 MSEK till 4 916 MSEK. Den operationella EBITA-marginalen lyfte från 8,0 procent till 10,2 procent.

Publikt bolag. Den 26 september noterades Inwidoaktien på Nasdaq Stockholm.

Danska förvärv. Inwido förvärvade JNA och SPAR i Danmark som är strategiskt viktiga för hela koncernen genom starka positioner på den växande marknaden för fönster och dörrar via e-handel.

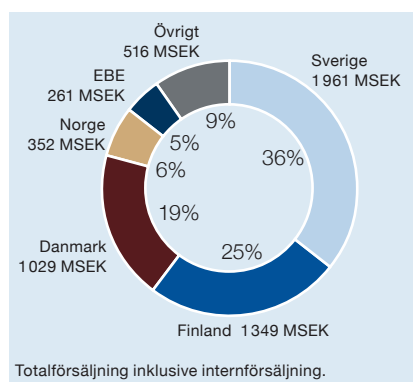
All time high. Såväl Danmark som Finland uppnådde "All time high" vad gällde omsättning och resultat.

Flytt av produktion. Inwido flyttade produktion från Os i Norge till Lenhovda och Vetlanda i Sverige. Åtgärden gav Inwido Norge en struktur som bättre passar den komplexa norska marknaden. Av samma skäl flyttades också drygt hälften av produktionen i Storbritannien till Polen.

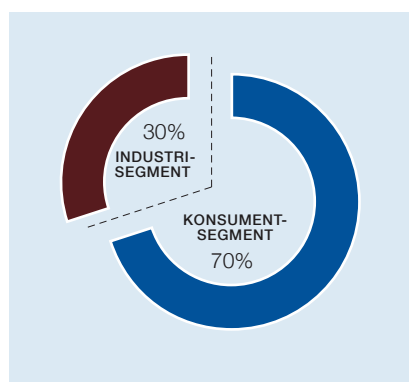
Ny trendrapport. En stor kartläggning av konsumenternas syn på renoveringar genomfördes och sammanställdes i Inwidos trendrapport "Renovera hemma – himmel eller helvete".

Verktøy för ledare. Inwido gav ut Ledarskapshandboken, som är ett nytt och handfast verktyg för att samordna och utveckla ledarskapet inom koncernen.

Nettoomsättning per segment 2014



Fördelning kundsegment 2014



Stabilare än på länge

Börsnotering, all-time-high-lönsamhet och framgångsrika strukturåtgärder. 2014 blev året då Inwido på allvar bevisade sin förmåga att kombinera stabil utveckling med bättre lönsamhet.

Aven om vi på Inwido brukar säga att bra saker alltid går att göra ännu bättre, så blev trots allt 2014 ett år som vi känner oss stolta över. Vi tog ett betydelsefullt kliv mot framtiden med börsnoteringen i september, vi fortsatte att ta marknadsandelar och vi gjorde vårt mest lönsamma år hittills med en underliggande bruttomarginal för första gången på över 25 procent.

För mig är det viktiga bevis på framför allt två saker:

Det första är att Inwido faktiskt är ett stabilare och mindre konjunkturkänsligt bolag än många tror – inte minst bland börsens investerare som ofta jämför oss med till exempel byggbolag. Sedan finanskrisens utbrott har marknadsvolymerna för fönster och dörrar minskat med i storleksordningen 25 procent i Europa, med stora konsekvenser för alla aktörer. Ändå har Inwido under samma period lyckats göra tre av sina mest

lönsamma år genom tiderna. Dessutom har vi under samma period inte någon gång hamnat under 7,5 procent i operationell rörelsemarginal på årsbasis, trots att vi verkar i en småskalig bransch med generellt sett låga marginaler. Vi har alltså klarat att justera verksamheten snabbt utifrån ändrade marknadsförutsättningar. Fönsterbranschen är en speciell miljö med många omständigheter att ta hänsyn till – måttbeställda produkter, fragmenterade marknader, rådande konsumentförtroende, lokal prägel, stora säsongsvariationer – men jag vill påstå att Inwido behärskar den här komplexa miljön riktigt bra.

Det andra är att 2014 också bevisar att vi är på rätt spår för att plocka fram ytterligare underliggande marginaler. Årets goda utfall bottnar i de strukturåtgärder och förbättringar som Inwidos alla skickliga medarbetare arbetat med under lång tid. Tillsammans har vi flyttat produktion, effektiviserat processer och hittat synergier. Genom att ständigt utveckla nya smarta produkter och vässa våra

marknads- och försäljningsinsatser har vi byggt en allt stabilare plattform för framtiden. Våra ledare och medarbetare har alla gjort ett bra jobb.

Nu syns det i siffrorna att arbetet ger resultat. Av vår omsättningsökning blev hela 30 procent ökad vinst. Vid en marknadsvändning uppåt står vi väl rustade – redan när marknaden stabiliseras ser vi tydliga effekter på den hävstång vi har.

Vad var det då vi gjorde rätt under 2014? Jag lyfter till exempel gärna fram vår finska verksamhet. När största konkurrenten försvann kunde vi gå in och säkra marknadsvolymerna, till nytta både för vår egen lönsamhet och för marknaden i stort. Jag nämner också gärna Inwido Danmark som sannolikt har lyckats nå Europas i särklass bästa lönsamhet när det gäller fönsterföretag. Vi är också verkligen nöjda med vårt förvärv av JNA/Spar i Danmark, som dels stärkte oss rejält inom e-handel, dels har integrerats i Inwidofamiljen på ett bra sätt så här långt. Verksamheten på Irland har äntligen tagit



” Genom att ständigt utveckla nya smarta produkter och vässa våra marknads- och försäljningsinsatser har vi byggt en allt stabilare plattform för framtiden.”

Håkan Jeppsson, VD och koncernchef

fart igen och växte med svindlande 80 procent, om än från låga nivåer.

Samtidigt är vi väl medvetna om alla utmaningar vi har kvar. Sverige, som är vår största enhet, tjänar bra med pengar men kan bli lönsammare. Vår spännande introduktion i Österrike går bra, men vi har mycket jobb som återstår. Vi är inte nöjda med utvecklingen i Storbritannien, som har stor potential. Därför har vi bland annat etablerat ett nytt säljkontor med showroom i London, flyttat delar av produktionen till Polen och fortsätter arbetet med att stärka våra varumärken på olika sätt. Också i Norge har vi genomfört stora förändringar med flytt av produktion till Sverige. Denna process har gått över förväntan och nu har vi en bra struktur på plats. Nästa steg är att bevisa att vi kan flytta fram vår position på den norska marknaden.

Ytterligare en viktig, men rolig, utmaning handlar om att utveckla och sälja ännu fler nya fönster- och dörrlösningar. Ett exempel på det är vårt IQ-koncept som vi lanserade 2014. Konceptet bygger på att vi mer och mer

utgår från att hemmet är ett ekosystem, där allt fler smarta enheter ska kunna kopplas samman – även fönster och dörrar! Som alltid kommer vi att utgå från konsumenternas behov av hållbarhet och bekvämlighet. Det är trots allt därifrån alla Inwidos handlingar ska utgå, oavsett om vi jobbar med produktutveckling och säljstrategier eller strategiska förvärv.

Jag skulle förstås kunna göra listan på utmaningar ännu längre. Vi kommer till exempel aldrig i förväg att veta exakt hur konsumenterna kommer att reagera på omvärldsfaktorer som till exempel politik och ränteutveckling. Men jag fokuserar hellre på det vi just nu är säkra på: Att det finns ett fortsatt stort behov av våra innovativa och miljöanpassade produkter. Bostadsbrist, stadsförtätning, krav på energieffektiviseringar, miljöansvar och digitalisering kommer att fortsätta vara viktiga drivkrafter. Just miljö är ett viktigt område för oss. Vårt val av trä som huvudråvara ger oss en fördel framför till exempel konkurrenter som väljer plast. Om alla bytte till moderna, hållbara och

energieffektiva fönster skulle det ge enorma, positiva effekter på miljön i form av minskade utsläpp. Då kan Inwido bidra konkret till en positiv samhällsutveckling genom både allt smartare produkter, och genom att trä är förnybart, återvinningsbart och koldioxidabsorberande.

Till sist vill jag passa på att hälsa alla våra nya aktieägare varmt välkomna! Vi är väldigt glada att ni vill vara med på resan. Vi tänker jobba hårt för att Inwido utvecklas på bästa sätt, med fokus på kunder, ständig utveckling och kompetens. Livet på börsen brukar liknas vid ett maratonlopp, men det är precis så vi redan är vana att arbeta – ett steg i taget tar vi oss närmare våra mål.

MALMÖ, 1 MARS 2015

Håkan Jeppsson,
VD och koncernchef

En snabbguide till Inwido

1 Vi säljer där vi får bäst effekt

Konsumenternas beteende ser olika ut från marknad till marknad. Därför har vi lokalt anpassade varumärken som vi säljer genom ett antal olika försäljningskanaler. Produkterna går alltså att köpa både direkt från någon av Inwidos verksamheter och via till exempel husfabriker, byggfirmor, byggvaruhus, byggfackhandlare och hantverkare.

2 Vi tillverkar på beställning

Inwido har inga stora fönsterlager, utan våra produkter tillverkas nästan uteslutande på beställning. Det beror på att de flesta hus är olika, med olika fönstermått och karaktär. En typisk order består av två till tre unikt anpassade produkter som ska levereras till en privatperson som renoverar. Eftersom de flesta föredrar att byta fönster under sommarhalvåret påverkas Inwido av säsongsvariationer.

En ung koncern med en lång historia

1811

Brittiska Allan Brothers, koncernens äldsta varumärke, grundas.

1924

Lenhovda Snickerifabrik startar i Småland.

1996

Myresjöfönster och Elitfönster slås samman i spåren av 1990-talets byggkris och bildar Elitfönstergruppen.

2000

Riskkapitalbolaget Triton förvärvar Elitfönstergruppen och bildar Elitgruppen.

2001

2002

Ytterdörrar läggs till erbjudandet med förvärvet av Bruksdörren.



FAS I Från snickeri till träfönsterspecialist.

Kärleken till trä och till det goda hantverket går långt tillbaka i Inwidos historia. Flera av koncernens moderna fabriker började en gång som lokala snickerier, innan de specialiserade sig på fönster och dörrar.

3 Vi utrustar varje produkt individuellt

Inte nog med att produkterna måttbeställs, de utrustas också individuellt, utifrån slutkonsumenternas val. Variationerna är stora: Spröjs, beslag, färg, digitala låsfunktioner, dimbart glas...

4 Vi kombinerar lokalt med stordrift

Måttbeställda och unikt konfigurerade produkter medför komplexa produktions- och logistikkedjor. Med lokal närvaro underlättar vi den processen. Samtidigt kan vi utnyttja koncernsynergier inom bland annat inköp, transport och innovation.



Inwidos tillverkningsorter



2004

Ratos köper Elitgruppen och bildar Inwido.

2005

2011

Showroom öppnar för våra premium-varumärken SnickarPer och Hajom i Stockholm.

2012

2013

Etablerar varumärket Hemmafönster i Österrike.

2014

Inwido noteras i september på Nasdaq Stockholm.

FAS II Tillväxt i Sverige och Norden. Mellan 2005 och 2009 genomförde Inwido cirka 30 olika förvärv av ledande lokala varumärken i framför allt Norden. Koncernen tog snabbt ledande marknadspositioner i flera länder.

FAS III Konsolidering och börsnotering. 2009 inleddes det pågående arbetet med att konsolidera och renodla bolaget. I september 2014 börsnoterades Inwido på Nasdaq Stockholm och påbörjade därmed ett nytt kapitel i sin historia.

Konsumentinsikt som utgångspunkt

Hemmet är inte bara en plats för vila och återhämtning. Här visar vi också vilka vi är. Vikten av boendet som livsstilsmarkör syns inte minst i konsumenternas stora kärlek till renoveringar. Enligt Inwido-rapporten "Renovera hemma – himmel eller helvete?" som kom ut 2014, är renoveringar direkt beroende-framkallande för många.

– I förlängningen handlar renoveringar ofta om mer än bara underhåll. Det handlar om att förbättra sig själv och sin identitet.



Därför ville vi titta närmare på just konsumenternas förhållande till renoveringar, säger Jonna Opitz, SVP Marketing, Sales & Communication på Inwido.

Rapporten är en del i Inwidos löpande arbete med att bevaka och analysera viktiga livsstilstrender. Bevakningen är viktig eftersom livsstilstrender i förlängningen styr konsumenternas val också av fönster och dörrar.

– Inwido opererar i många länder och varje marknad är unik. Riktigt bra konsumentinsikter är nödvändigt för att vi ska kunna effektivisera både säljprocesser och utveckla nya produkter, säger Jonna Opitz.

48%

av nordiska konsumenter har fönster och dörrar äldre än 15 år.

Källa: "Renovera hemma – himmel eller helvete?" Inwido 2014

” Renoveringar handlar om identitet



HAPPINESS
IS NOT A
DESTINATION
IT IS A
WAY
OF LIFE



Så når vi våra affärsmål

Inwido jobbar för att öka människors välbefinnande. Därför har vi valt en konsumentfokuserad strategi. I den här översikten beskriver vi kortfattat hur vi arbetar för att nå våra mål utifrån ett marknads-, produkt- och effektivitetsperspektiv.

Fokus-områden

Strategiska ambitioner

Aktiviteter 2014

Marknad

Skapa ett konsumentdrivet företag med förstklassig försäljning och marknadsföring

Växa med lönsamhet på utvalda europeiska marknader samt i valda segment och distributionskanaler

Förvärvade i mars danska JNA och SPAR, båda med starka e-handelslösningar (se sid 15)

Fortsatte arbetet med att etablera Hemmafönster i Österrike

Försäljningsrekord trots en i övrigt svag marknad i Finland

Produkter

Med konsumenten i fokus utveckla nästa generations smarta och innovativa fönster- och dörrkoncept, inklusive tillbehör, för att kunna erbjuda:

- minskade boendeomkostnader
- miljöanpassade produkter
- smart design
- ökad säkerhet
- bättre användarvänlighet

Hajom och SnickarPer blir de första varumärkena med produkter i Inwidos IQ-koncept: Fönster, skjutdörrar och dörrar med smart teknik som styrning med hjälp av en mobilapplikation

Elitfönster lanserade ett nytt fönster med fönsterbågar i extra slimmad design: Elit Vision

Lanserade ett treglasfönster från Frekhaug i helt ny design

Tog fram ett fönster med ny, minimalistisk design från ERA: Era Art

Effektivitet

Skapa bästa möjliga operationella effektivitet genom rätt ledarskap och samordning av koncernens resurser

Sträva efter att alltid ha tillgång till de bästa människorna med den rätta kompetensen

Genomförde omfattande strukturåtgärder i Norge, bl a flytt av produktion från Os till Lenhovda och Vetlanda i Sverige

Flyttade delar av fönsterproduktionen i Storbritannien till Polen

Startade ett projekt kring effektivitet i försäljningsarbetet. Målsättningen är att effektivisera både organisation, säljarbete och uppföljning av säljarbete. Projektet startades först i Storbritannien och Norge

Fortsatte arbetet med att kartlägga och eliminera riskmoment i produktionen för att undvika arbetsplatsolyckor

Sammanställde första versionen av en handbok för Inwidos ledare: Ledarskapsboken (se sid 29)



Våra finansiella mål

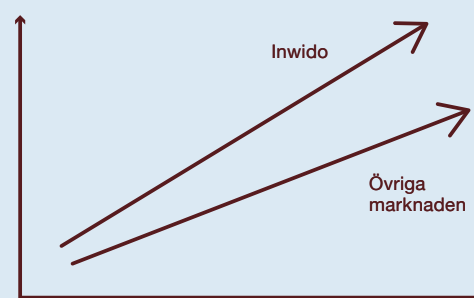
Lönsamhet

Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Vi bedömer att lönsamhetsmålet kommer att kunna nås inom några år. Detta baseras på de förbättringsåtgärder som vidtagits och existerande planer. Lönsamhetsmålet bygger dessutom på att förutsättningarna för den generella marknadsefterfrågan inte ändras dramatiskt. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå sitt lönsamhetsmål. I sådana fall kommer Inwido att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket vi historiskt visat oss kapabla till.

12%

Tillväxt

Inwidos mål är att växa organiskt mer än marknaden på våra nuvarande marknader och genom selektiva förvärv och initiativ i Europa.



Kapitalstruktur

Inwidos nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, ej överstiga 2,5 gånger.

< 2,5x

Utdelningspolicy

Inwidos mål är att till sina aktieägare utbetala en årlig utdelning motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.

50%

Marknadsnära verksamhet med stordriftsfördelar

Ingen marknad är den andra lik i fönsterbranschen. Varje region har unika marknadsförutsättningar och specifika kundpreferenser. Samma princip gäller delvis även i dörrbranschen. Inwidos affärsmodell utgår därför från starka lokala varumärken, en mix av säljkanaler och centrala samordningsvinster.

En affärsmodell som förenar lokalt med centralt

Vi skapar värde genom att kombinera det lilla företagets närhet till marknaden med det stora företagets synergivinster. Produkterna marknadsförs huvudsakligen via nationella varumärken och säljs i den kanalmix som passar respektive marknad bäst.



Matrisorganisation gör arbetet effektivt

Lokal förankring. För att arbeta så effektivt som möjligt har vi valt en matrisorganisation. På lokal nivå kan affärsområdena, som har bäst kännedom om sina marknader, fatta beslut direkt och flexibelt. Cheferna för affärsområden och affärsenheter är ansvariga för bland annat:

- Arbetet med områdets kunder, värdekedjor och affärsstrategier
- Egna aktiviteter
- Finansiella resultat
- Den egna verksamhetens balansräkning

Centrala staber. På central nivå har de koncernövergripande funktionerna (staberna) i uppgift att bevaka helhetsperspektivet angående bland annat:

- Stöd till affärsområden och affärsenheter angående exempelvis optimering av produktion, inköp, kommunikation och finansiella processer
- Koncernövergripande strategiska initiativ, till exempel innovation och processutveckling
- Upprätta riktlinjer framåt samt konkret stötta affärsområdena i implementering

Produkteffektivitet. Ett exempel på centralt koordinerat arbete är utvecklingen av produktplattformar. Precis som inom bilindustrin kan olika produkter utvecklas från samma plattform, något som väsentligt förenklar både produktion och innovation. Genom att fler fabriker kan hantera samma typer av produkter blir det enklare att fördela produktionsresurserna. Det blir mer kostnadseffektivt och ger samtidigt konsumenterna ett större urval av produktvarianter.

Nya förvärv. Matrisorganisationen är också effektiv vid förvärv av nya företag. Bolagen kommer snabbt in i organisationen och kan utnyttja koncernsynergierna samtidigt som de fortsätter att fokusera på att göra bättre affärer från dag ett.

Fem marknadsstyrkor

- ▶ Störst i Europa
- ▶ Konsumenten i fokus
- ▶ Bred närvaro i försäljningskanaler
- ▶ Lokalt anpassade varumärken
- ▶ Balans mellan lokalt och centralt

Så ser vår värdekedja ut



*”JNA och SPAR
passar bra in
hos oss* ”

Danska förvärv stärker e-handels- position

Att växa genom förvärv har alltid utgjort en viktig del av Inwidos historia. Även i fortsättningen är det en central del av tillväxtstrategin. Men det är ett noggrant urval som gäller: De bolag som Inwido köper ska antingen ha en stark marknadsposition, stark distributionskanal och/eller en stark närvaro i det europeiska ”träbältet” eller i Norden.



Det är i ljuset av det som Inwido-koncernens senaste nytillskott ska ses. I mars köptes danska JNA och SPAR, två bolag med starka och inarbetade e-handelslösningar för direktförsäljning.

– JNA och SPAR är båda bra exempel på bolag vi intresserar oss för. De har stort konsumentfokus, de har lyckats ta andelar på en priskänslig och starkt konkurrensutsatt marknad och de bidrar med lönsamhet från dag ett, säger Mads Storgaard Mehlsen, VD för Inwido Danmark.

De båda danska bolagen innebär även synergimöjligheter för koncernen. Deras e-handelslösningar är en bra utgångspunkt i arbetet med att ta plats på den växande marknaden för direktförsäljning på nätet.

Gemensamma trender visar vägen

Europas fönstermarknad är komplex, med stora nationella och regionala skillnader. Men det finns ett antal gemensamma megatrender som förenar: Ökat fokus på miljöanpassade produkter, urbaniseringsprocessen och det växande intresset för smarta, tekniska lösningar.

Marknadsfakta

- ▶ Trä- och trä-/aluminiumbaserade fönster dominerar i Norden, medan plastfönster dominerar i övriga Europa
- ▶ Varje marknad har unika marknadsförutsättningar utifrån rådande byggstandarder, lokala regleringar, preferenser vad gäller design, varumärken, försäljningskanaler etc
- ▶ I vissa regioner i Europa finns betydande intresse för trä- och trä-/aluminiumbaserade fönster, till exempel norra Italien, Schweiz, södra Tyskland och Österrike – även kallat det europeiska träbältet
- ▶ Branschen präglas av stora säsongsvariationer. Traditionen att byta fönster bara på sommarhalvåret är fortfarande stark trots att det egentligen inte finns några hinder att byta även under vintersäsongen
- ▶ Inwidos huvudsakliga marknader är Sverige, Finland, Danmark, Norge, Storbritannien, Polen, Irland och Österrike
- ▶ Inwido har egen tillverkning på samtliga marknader utom Österrike och Irland. Att kunna tillverka nära marknaden där produkterna säljs ger kortare logistikkedjor

Fönster- och dörrmarknaden delas upp i bostäder och yrkesbyggnader. Dessa båda sektorer kan i sin tur delas upp i renovering och nybyggnation. Inwido är framför allt verksamt inom marknadssektorn bostäder. På den nordiska fönstermarknaden utgör bostadssektorn cirka 70 procent av den totala marknaden. Renoveringssektorn utgör i sin tur drygt två tredjedelar av detta. Merparten av Inwidos försäljning (70 procent av omsättningen) sker inom renovering.

De yttre drivkrafter som mest påtagligt påverkar marknaden är till exempel hushållens framtidstro, utvecklingen av disponibel inkomst, utvecklingen av byggkonjunkturen inom renovering och nybyggnation, bostadsmarknadens prisutveckling, ränteutvecklingen samt regleringar och politisk styrning.

Eftersom den övervägande delen av våra produkter hamnar i hemmiljöer är vi noggranna med att följa vad som styr människors investeringar i hemmet. Trots att våra marknader är olika så finns det ett antal gemensamma nämnare, till exempel urbanisering,

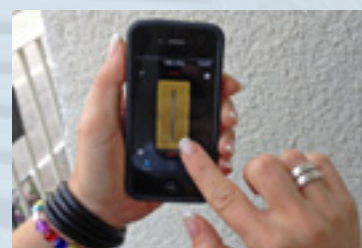
Viktiga trender för det moderna boendet



► **Mycket ljusinsläpp och stora fönster.**

Trenden går mot mindre bostäder vilket ökar ljusbehovet.

► **Allt blir smartare.** Tekniken är på god väg att forma hela vår vardag.

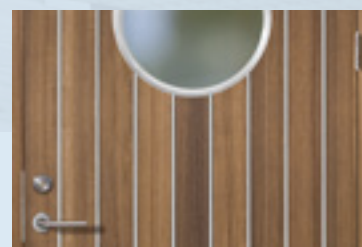


► **Skala ner i stället för upp.**

Urbaniseringen driver fram efterfrågan på mindre bostäder.

► **Hantverkets återkomst.** Intresset för det gamla och det genuina hantverket fortsätter att öka.

► **Livet på landet lockar.** Allt fler drömmer om ett liv utanför den stressiga staden.



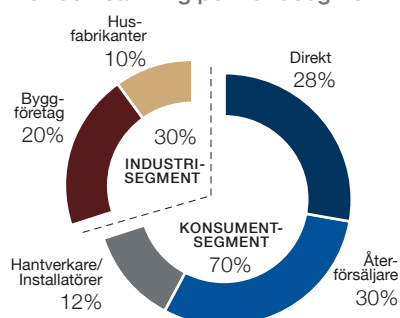
► **Personlig energi är den nya hårdvalutan.** Pressade konsumenter lockas av lösningar som förenklar vardagen och låter dem lägga energi på sådant de verkligen gillar.

► **Mysigt är viktigt.** I turbulenta tider söker människor en känsla av samhörighet och trygghet.

energiregleringar, inredningstrender och ny teknik. Miljöpåverkan, kostnadseffektivitet, attraktiv design, komfort och att känna sig säkra är faktorer som vi vet är viktiga för alla. Det är viktiga insikter för oss att arbeta med när vi utvecklar nya produkter och lösningar.

Vi genomför kontinuerligt små och stora kartläggningar av hur nöjda våra kunder och konsumenter är med oss och våra produkter, och vi arbetar mot flera mätbara nöjdhetsmål.

Nettoomsättning per kundsegment



Exklusive konsument- och industriförsäljning som del av extern export.

Inwidos väg till marknaden

1

Vi lär känna våra konsumenter

Inwido utgår alltid från konsumenten. Vi låter sju olika konsumentarketyper guida oss i såväl vårt produktutvecklings- som sälj- och marknadsföringsarbete.

1

Den vanlige

"Mitt hem är min borg"

Vill känna sig trygg och avslappnad samt hålla familj och vänner nära. Född 1950-1960-talet. Motsvarar: **66%**

2

Den lantlige *"Livet på landet ger verklig livskvalitet"*

Föredrar äldre hus och gillar att prata om boende. Född 1950-1960-talet. Motsvarar: **35%**

3

Sällskapsmänniskan

"Välkommen hem till mig"

Ser sitt hem som en förlängning av sig själv och gillar att imponera. Född 1970 eller senare. Motsvarar: **33%**

4

Ekonomen

"Man ska inte slösa energi"

Tycker att en minskad elräkning är en renoveringsanledning så god som någon. Född 1950-1960-talet. Motsvarar: **33%**

5

Statusjägaren *"En dag ska mitt hem slå er alla med häpnad"*

Ständigt på jakt efter nya hem och en egen stil och identitet. Född 1970 eller senare. Motsvarar: **27%**

6

Den likgiltige

"Det finns viktigare saker i livet än boende"

Så länge huset fyller sin funktion är de nöjda. Född 1950-1960-talet. Motsvarar: **22%**

7

Konnässören

"Jag är en trendsättare"

Näst intill besatt av att hitta det perfekta hemmet. Renoveringar och inredning är ett konstant samtalsämne. Född 1970 eller senare. Motsvarar: **13%**

Enkäten framtagen med Kairos Future, 2012.
Slutanvändarna kan ha drag av flera arketyper samtidigt.

2

Flera kanaler till marknaden

Inwidos kunder vill köpa sina produkter på olika sätt beroende på vilken marknad...

Konsumentsegmentet

Försäljningskanaler där initiativet till köptas av konsumenten

Återförsäljare

Konsumenten köper Inwidos produkter genom till exempel byggfackhandel och gör-det-själv-kedjor som byggvaruhus

Industrisegmentet

Försäljningskanaler där industriella aktörer tar initiativet

Byggbolag

Stora aktörer som köper inför nybyggen eller större renoveringar

...och vilket segment de tillhör. Därför använder vi oss av en rad olika försäljningskanaler.

Direktförsäljning

Inwido säljer direkt till konsument genom exempelvis e-handelslösningar eller hembesök hos kunden

Hantverkare, installatörer eller mindre byggbolag

Konsumenten köper Inwidos produkter via lokala, mindre aktörer som hantverkare

Husfabriker

Köper utifrån till exempel konstruktörers och arkitekters direktiv

3

Starka lokala varumärken

Inwido har en lokalt förankrad varumärkesstrategi. För att möta konsumenternas olika förväntningar på ett strukturerat sätt så använder vi oss av följande varumärkesarketyper.

Mycket för pengarna

MARKNADSSEGMENT:

Låg och medel

VARUMÄRKESLÖFTE: Enkelt men fungerar fint.

POSITION: Är ofta utmanare på marknaden

Populärt och tryggt

MARKNADSSEGMENT:

Medel och hög

VARUMÄRKESLÖFTE: Hög kvalitet, utmärkt funktion och god design.

POSITION: Ofta marknadsledande

Personligt uttryck

MARKNADSSEGMENT:

Premium

VARUMÄRKESLÖFTE: Markerar att du har råd och föredrar det allra bästa.

POSITION: Ofta ett nisch- eller specialistvarumärke

Klart att använda

MARKNADSSEGMENT:

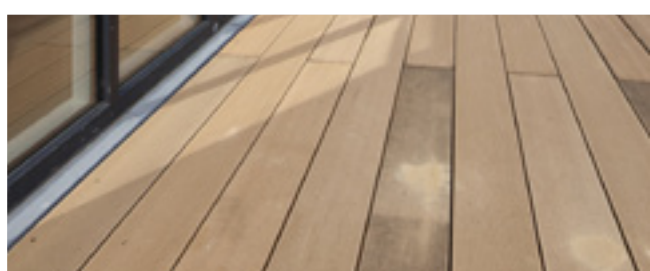
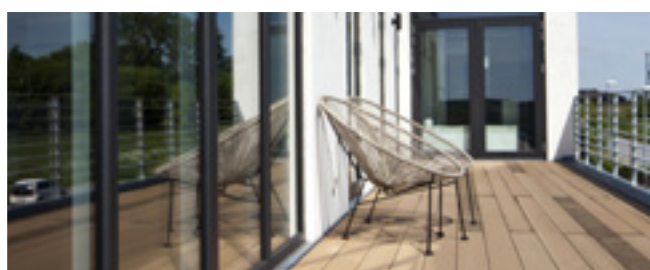
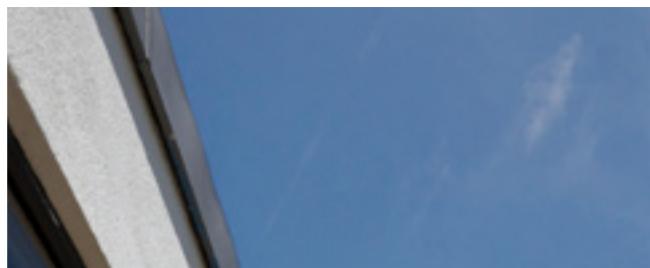
Medel

VARUMÄRKESLÖFTE: Bästa komfort på det allra mest komfortabla sättet.

POSITION: När konsumenten vill köpa både produkten och installationen från en och samma leverantör

B2B-varumärken

POSITION: Riktat sig enbart mot industrikunder eller utgör en specifik distributionskanal för Inwido-märkta fönster och dörrar



Inwidos rörelsesegment

Inwido delar in verksamheten i följande fem rörelsesegment; Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE (Emerging Business Europe). Sammantaget blev 2014 ett starkt år, då både lönsamhet och volymer förbättrades. På följande sidor finns de viktigaste händelserna under året redovisade för samtliga segment samt beskrivningar av respektive marknads specifika karaktär.

Året i korthet

	Netto- omsättning, MSEK	Operationell EBITA- marginal, %
Sverige	1 961	10,8
Finland	1 349	14,3
Danmark	1 029	17,1
Norge	352	-8,6
EBE	261	-7,5

SVERIGE

Håller ställningarna

Inwido behöll i stort sina marknadsandelar på den svenska marknaden under året.

2014 i sammandrag. Efter tre år med sjunkande marknadsvolymer växte den svenska fönstermarknaden igen, om än i blygsam takt. Framför allt växte efterfrågan hos byggbolag och husfabriker i takt med att aktiviteten på nybyggnadsmarknaden ökade. Vid slutet av året var Inwidos orderstock 33 procent högre än motsvarande tidpunkt föregående år.

Inwido har under hela nedgången försvarat sin svenska position som marknadsledare och kunde vid årsskiftet konstatera att marknadsandelarna i stort sett hållit sig oförändrade.

Flytten av norsk produktion till svenska enheter påverkar årets jämförelsetal. Andelen internförsäljning till Norge har ökat, och i kombination med en ofördelaktig kundmix vad gäller externförsäljning har bruttomarginalerna sänkts. Å andra sidan motverkades detta i viss mån av en ökad effektivitet i fabrikerna.

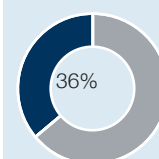
Totalt ökade nettoomsättningen under 2014 med 13 procent, och operationell EBITA-marginal landade på 10,8 procent (11,4).

Kort om Sverige. De svenska konsumenterna föredrar oftast fönster och dörrar i trä och trä-/aluminium. Själva marknaden är

Sverige i korthet

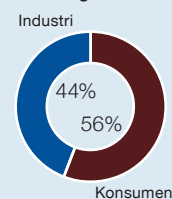
MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	1 961	1 737
Operationell EBITA	211	198
Operationell EBITA-marginal, %	10,8	11,4
EBITA	206	198
EBITA-marginal, %	10,5	11,4

Andel av totala nettoomsättningen



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

Försäljning per kundsegment



relativt mogen, med tre dominerande aktörer. Inwido är marknadsledare och har några av de mest populära varumärkena, till exempel Elitfönster, Diplomater och Hajom. Omkring 55 procent av den svenska omsättningen kommer från beställningar där konsumenterna är bosatta i framför allt villor eller fritidshus. I industrisegmentet säljer Inwido direkt till stora byggbolag samt till hustillverkare som exempelvis Fiskarhedenvillan, Eksjöhus, Trivselhus, Myresjöhus och Götenehus.

Viktiga händelser 2014

- Ökade marknadsandelarna inom framför allt nybyggnation
- Fabrikerna i Lenhovda och Vetlanda tog över tillverkning som tidigare legat i norska Os
- Hajom och SnickarPer lanserade produkter inom konceptet IQ, en serie smarta fönster och dörrar med till exempel möjlighet till styrning med hjälp av en mobilapplikation
- Elitfönster lanserade nyheten Elit Vision, ett energieffektivt fönster med extra smala och eleganta fönsterbågar, samt Elit Retro, som har en design speciellt anpassad för äldre hus
- Erafönster lanserade ERA Art, vars smala och vinklade fönsterbågar ökar den glasade ytan och därmed förbättrar ljusinsläppet
- Skapade en ny försäljningsorganisation som hanterar en gemensam varumärkesportfölj
- Öppnade ett nytt försäljningskontor i Göteborg
- Ökade försäljningen av Hemmafönster, som säljs direkt till konsument
- Firade Elitfönsters 90-årsjubileum

FINLAND

Försäljningsrekord trots svag marknad

Landets tuffa ekonomiska läge har präglat 2014. Ändå lyckades Inwido både öka försäljningen och förbättra effektiviteten i de finska fabrikerna, vilket bidrog till det bästa resultatet någonsin.

2014 i sammandrag. De finska konsumenternas efterfrågan på fönster och dörrar har påverkats stort av landets tuffa ekonomiska läge. Inwido har under året ändå ökat sin totala försäljning. Framför allt beror det på ökad efterfrågan från byggbolag och bostadsrättsföreningar, en effekt av att Inwidos främsta konkurrent gick i konkurs under inledningen av året. Stort fokus har också legat på att effektivisera fabrikerna genom bland annat bättre utnyttjande av produktplattformar.

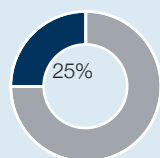
Totalt ökade nettoomsättningen under 2014 med 11 procent justerat för valuta-effekter, och den operationella EBITA-marginalen ökade till 14,3 procent (10,9). Orderstocken var vid årets slut 4 procent lägre i lokal valuta jämfört med föregående år.

Kort om Finland. Ett fåtal aktörer dominerar tillsammans den finska marknaden. Inwido är marknadsledare. Över 70 procent av omsättningen kommer från konsumentmarknaden medan resterande från industrisegmentet. I Finland är direktförsäljning den dominerande försäljningskanalen, vilket skiljer landet från övriga Norden. Inwido samarbetar med flera välkända hustillverkare, exempelvis Kannustalo, Kastelli-talot och Designtalo.

Finland i korthet

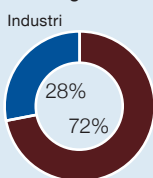
MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	1 349	1 156
Operationell EBITA	193	126
Operationell EBITA-marginal, %	14,3	10,9
EBITA	169	122
EBITA-marginal, %	12,5	10,6

Andel av totala nettoomsättningen



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

Försäljning per kundsegment



Konsument

Viktiga händelser 2014

- "All-time-high" för såväl omsättning som resultat
- Optimerat produktionskapacitet genom att ta fram en gemensam fönsterplattform
- Generellt ökat effektiviteten genom bland annat bättre samarbete mellan produktionsenheterna
- Skapade en ny affärsenhet för försäljning av Invent, ett smart ventilationssystem som sparar energi och förbättrar inomhusklimatet



DANMARK

Det bästa tillväxtåret hittills

Inwido växte snabbare än någonsin på den danska marknaden under 2014.

Under året förvärvades också JNA och SPAR, som har starka positioner inom e-handel.

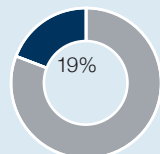
2014 i sammandrag. Det ljusnade ordentligt på den danska fönstermarknaden under 2014, efter nästan två år med sjunkande efterfrågan. Inwido har använt nedgången till att flytta fram sina positioner, framför allt genom lyckade satsningar på att utveckla konsumentförsäljningen via hantverkare och mindre byggbolag, men även via byggfackhandel och byggvaruhus. Inte minst växte Inwido på renoveringsmarknaden, och ökade sin marknadsandel.

I mars genomfördes strategiskt viktiga förvärv i form av JNA och SPAR, bolag som genom sina e-handelslösningar når slutkunden utan mellanhänder. Totalt ökade nettoomsättningen under 2014 med 16 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter. Den operationella EBITA-marginalen minskade dock något på grund av den ändrade kund- och kanalmixen. Orderstocken var vid årets slut 59 procent högre i lokal valuta för jämförbara enheter jämfört med föregående år.

Danmark i korthet

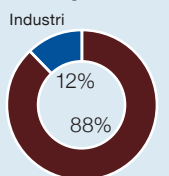
MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	1 029	695
Operationell EBITA	176	120
Operationell EBITA-marginal, %	17,1	17,3
EBITA	174	120
EBITA-marginal, %	16,9	17,3

Andel av totala nettoomsättningen



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

Försäljning per kundsegment



Kort om Danmark. Den danska fönstermarknaden domineras av ett fåtal stora aktörer, där Inwido är marknadstvåa. I övrigt är ett antal mindre lokala aktörer aktiva. Renovering är en mycket stark drivkraft hos de danska konsumenterna. Nästan 90 procent av Inwido omsättning kommer från konsumentsegmentet, resten utgörs av industrikunder.

Viktiga händelser 2014

- "All-time-high" för såväl omsättning som resultat
- Förvärv av JNA och SPAR (se sid 15)
- Förvärv av minoritetspost i designföretaget Art Andersen, som Inwido sedan tidigare samarbetar med
- Den smarta solavskärmningen Energy Frames, som Art Andersen står bakom, lanserades. Energy Frames belönades också med hållbarhetsutmärkelsen Ingeniørens Bæredygdighetspris, ett av Danmarks mest prestigefyllda teknologipris (se nästa sida)
- Förvärv av varumärket X-frame, som har ett av marknadens mest energieffektiva fönster

*”Vi hittar lösningar
för det smarta
hemmet* ”

Intelligent estetik

Dagens smarta och energieffektiva fönster kan göra stor skillnad för energiförbrukningen. Men tekniken måste också gå hand i hand med god design.

En ny produkt från Inwido som förenar just intelligens och estetik är Energy Frames som belönades med den prestigefyllda danska hållbarhetsutmärkelsen Ingenjörens bæredygtighetspris 2014. Det är ett dynamiskt system för solavskärmning, utvecklat i samarbete med bland annat Köpenhamnsbaserade designföretaget Art Andersen som Inwido deläger.

Visionen var att skapa det optimala samspelet mellan arkitektur och energibesparingar. Resultatet blev solavskärmningar som monteras direkt på fönsterramarna. Avskärmningarna anpassas sedan med ett smart system efter rådande väderförhållanden. Det i sin tur gör att energiförbrukning för belysning, värme och kyla kan optimeras inomhus.

Inwido fortsätter nu på den inslagna vägen med att utveckla produkter som förenar design och teknik.

– *Trenden går mer och mer mot att se huset som ett ekosystem med produkter som kommunicerar med varandra. Det är ju det vi jobbar med – hitta lösningar för det smarta hemmet*, säger Gabriel Grelte, VP Research & Development på Inwido.



NORGE

Kraftfulla åtgärder för att lyfta lönsamheten

Omfattande strukturåtgärder präglade den norska verksamheten under året. Mot årets slut syntes positiva effekter av åtgärderna.

2014 i sammandrag. Svagare ekonomisk utveckling och prisfall på fönster och dörrar efter ökande konkurrens från importföretag satte press på Inwido, framför allt under första halvåret. För att förbättra situationen genomförde Inwido därför flera tuffa strukturåtgärder. Till de större hör flytten av tillverkningen från norska Os till fabrikerna i svenska Lenhovda och Vetlanda samt flytten av dörrlagret i Norge till befintligt lager i Sverige. Redan under tredje kvartalet började de första initiala effekterna av åtgärderna synas i form av lägre fasta kostnader. Det i sin tur bidrog till att lyfta lönsamheten.

Totalt minskade nettoomsättningen under 2014 med 13 procent justerat för valutaeffekter, och den operationella EBITA-marginalen landade på -8,6 procent (-10,3). Orderstocken var vid årets slut 23 procent högre i lokal valuta jämfört med föregående år.

Kort om Norge. Den norska marknaden är mer fragmenterad än övriga nordiska marknader. Konsumentsegmentet dominerar marknaden för Inwido med över 90 procent. Marknaden präglas också av en stor andel import av fönster från de närmaste grannländerna samt Polen och de baltiska länderna.

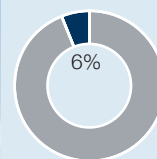
Viktiga händelser 2014

- Flytt av produktion från Os till Lenhovda och Vetlanda i Sverige
- Optimerat försäljning genom bland annat en ny säljorganisation för Inwidos norska varumärken
- Lanserat ett nytt, energieffektivare treglasfönster för Frekhaug
- Flytt av dörrlager från Stokke till Lenhovda i Sverige
- Färre reklamationer än någonsin – från maj till december minskade reklamationerna med 65 procent

Norge i korthet

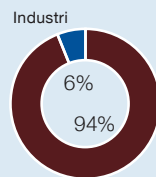
MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	352	411
Operationell EBITA	-30	-42
Operationell EBITA-marginal, %	-8,6	-10,3
EBITA	-85	-74
EBITA-marginal, %	-24,1	-17,9

Andel av totala nettoomsättningen



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

Försäljning per kundsegment



Konsument

EMERGING BUSINESS EUROPE

Ökad försäljning och bättre kostnadskontroll

Utvecklingen vände uppåt under 2014. Framför allt fick affärerna i Irland ett lyft. Samtidigt fortsatte effektiviseringsarbetet inom affärsområdet med bland annat flytt av produktion från Storbritannien till Polen.

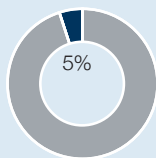
2014 i sammandrag. Försäljning och lönsamhet i de länder som ingår i Emerging Business Europe (EBE) har sviktat de senaste åren på grund av en allmänt svag ekonomisk utveckling. Framöver väntas dock ekonomin i dessa länder återhämta sig, vilket i kombination med ytterligare rationaliseringsmöjligheter och samordningsvinster ökar möjligheterna för Inwido.

Verksamheten i Polen har under året minskat försäljningen till industrimarknaden, där lönsamheten är otillräcklig, för att istället skifta fokus till intern och extern export men med fortsatt närvaro i den inhemska konsumtionsmarknaden. I Irland tog marknadsaktiviteterna ordentlig fart, om än från låga nivåer. Även det senaste tillskottet i segmentet, Österrike, utvecklades väl. Sedan lanseringen förra året har flera affärer genomförts och orderingen växer. Under året flyttades en del av produktionen i Storbritannien till Polen. Totalt ökade nettoomsättningen med 1 procent jämfört med året före justerat för valutaeffekter, och den operationella EBITA-marginalen blev -7,5 procent (-12,1).

EBE i korthet

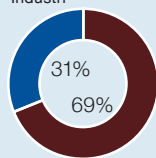
MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	261	243
Operationell EBITA	-19	-29
Operationell EBITA-marginal, %	-7,5	-12,1
EBITA	-43	-36
EBITA-marginal, %	-16,3	-14,6

Andel av totala nettoomsättningen



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

Försäljning per kundsegment



Kort om EBE. Segmentet består av Storbritannien, Polen, Irland och Österrike. Österrike är det senaste marknadstillskottet. Där startades verksamheten 2013 under varumärket Hemmafönster. Ryssland ingick tidigare i området men är nu i stället en marknad dit Inwido exporterar.

Viktiga händelser 2014

- Kraftig tillväxt i Irland med ökande marknadsandelar
- Flyttat drygt hälften av volymerna i Storbritannien till Inwidos tillverkningsenhet i Polen
- Lanserat varumärket ProTec på flera marknader
- Lanserat ett franchise-koncept i Polen för att öka närvaron på konsumentmarknaden
- Öppnat ett försäljningskontor i Braintree utanför London som ny bas för försäljning i sydöstra Storbritannien
- Sält verksamheten i Ryssland under första kvartalet

En inspirerande ledarskapskultur

Inwido har en strategisk syn på sitt HR-arbete:

För att vi ska nå våra affärsmål behöver vi motiverade medarbetare som presterar på topp. Det i sin tur kräver ett systematiskt arbete med inspirerat, tydligt ledarskap och en företagskultur som uppmuntrar nytänkande.

Inwido sysselsätter dagligen över 3000 människor. De har olika typer av kompetenser, arbetar på olika marknader och möter olika lokala förutsättningar. Detta, tillsammans med många andra utmaningar, ställer höga krav på koncernens ledare. Många gånger måste ledarskapet ske på distans, med medarbetare från skilda kulturer som ska styras i samma riktning.

För att medarbetarna ska kunna göra sitt bästa och därmed bidra till att Inwido når sina affärsmål är gott ledarskap helt avgörande. Vi vill ha en prestationsorienterad, positiv och respektfull företagskultur som genomsyrar alla delar av organisationen. I det arbetet använder koncernen tre strategiska grundpelare.

Inwidos tre strategiska grundpelare

1

Tydliga kärnvärden

För att skapa kulturen vi behöver låter vi våra kärnvärden genomsyra allt vi gör (se sid 3).

Consumer in mind.
Courage to improve.
Competent people at hand.

2

Ständig kompetensutveckling

Inwido ska vara en lärande organisation, både formellt och informellt. Vi ska på ett strukturerat sätt utvärdera vilka kompetenser som behövs och intern rörlighet ska uppmuntras. Vi strävar efter en mångfald av olika kulturer, åldrar, bakgrund och erfarenhet. Inwido strävar också efter en jämn könsfördelning. Inwido uppnådde under 2014 sitt långsiktiga mål om att 25 procent av företagets ledande positioner ska innehållas av kvinnor.

3

Gott ledarskap

Inwidos ledarskapsfilosofi går att sammanfatta i tre delar:

Vi ska identifiera ledare. Rekrytering hänger inte bara på formella meriter – ledarnas personligheter och individuella erfarenheter ska också matcha Inwidos kultur och värdegrund. Vi rekryterar ledare både inifrån organisationen och utifrån. Vårt långsiktiga mål är att hälften av våra chefsjobb ska tillsättas internt.

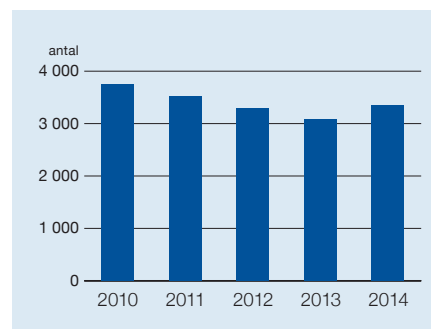
Vi ska utbilda ledare. Genom anpassade ledarutbildningar säkerställer vi att vår kultur och vår värdegrund förankras i organisationen, samtidigt som vi sprider kunskap om hur man leder och om olika typer av ledarskap. Utbildningar är också vårt sätt att ge våra ledare rätt redskap för att få in kreativitet och innovation i vårt dagliga arbete.

Vi ska dela bästa praxis. Nya idéer och insikter ska spridas inom organisationen. Det gör vi till exempel genom att arbeta över organisationsgränserna samt använda vårt intranät som ett strategiskt verktyg.

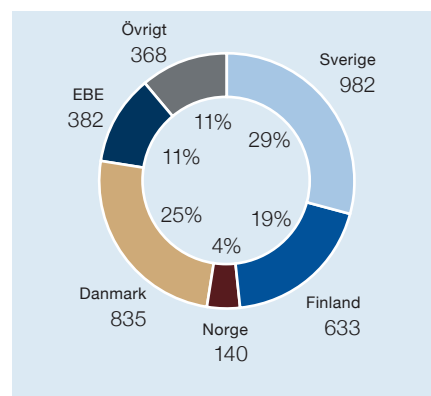
Viktiga händelser 2014

- Ny ledarskapshandbok (se nästa sida)
- Under året uppgick andelen kvinnor på ledande positioner i Inwido till 26 procent, en procentenhet över målet 25 procent
- En medarbetarundersökning genomfördes för femte året i rad, och visade att en fortsatt förbättring av personalnöjdheten
- En "management audit" för att säkra att verksamheten har rätt kompetenser och ledarskap genomfördes (för andra gången sedan 2012)

Medelantal anställda 2014



Fördelning personal per segment 2014



Diagrammen ovan avser genomsnitt under året.

*"Ett nytt, konkret
verktyg att använda
i sin vardag*



Handbok visar vägen

Ju mer Inwidos produkter, erbjudanden och processer utvecklas, desto högre krav ställs på ledarskapet. För att ge ytterligare stöd till koncernens ledare tog därför Inwido fram ett helt nytt verktyg 2014 – en ledarskapshandbok.

– I handboken finns ett koncentrat av vad som förväntas av Inwidos ledare. De måste kunna jobba utifrån både lokala

förutsättningar och koncerngemensamma mål. Men vi märkte att våra ledare ibland tyckte att det var svårt att veta förväntningarna på dem som ledare i Inwido.

Det här blev ett nytt, konkret verktyg för dem att använda i sin vardag, berättar Lena Wessner, SVP Human Resources, Organization and Sustainability.

Strategiska ambitioner, koncernens värderingar, viktiga trender, historia och uppförandekod är exempel på ämnen som på ett lättfattligt sätt lyfts fram i boken.

– Vi tycker att handboken blev väldigt bra! Den första upplagan gav vi ut både på papper och digitalt, men framöver är det tänkt att den framför allt ska vara digital – handboken består ju av levande material, fortsätter Lena Wessner.



INWIDO
Great Windows & Doors

23 km

Känslan för trä och det goda hantverket är en del av Inwidos produktion. Miljö-
tänk och kostnadskontroll ska gå hand
i hand. Ett exempel på det finns i danska
Nykøbing. Totalt har enheterna i Nykøbing
och Farsø lyckats spara 23 km kärnvirke
under 2014 tack vare noggrant genom-
tänkta modullängder samt återvinning
av bågar och ramar.

Hållbart och lönsamt

Genom att utveckla miljöanpassade produkter som hjälper konsumenterna att reducera sin energiförbrukning kan Inwido bidra till ett långsiktigt hållbart samhälle. Men ansvarsfrågorna handlar också om våra medarbetare och om våra affärs mål.

Det finns många anledningar förutom hantverkstraditionerna till att Inwido valt trä som huvudsakligt material. Ur miljösynpunkt slår trä det mesta: Det är förnybart, återvinningsbart och koldioxidabsorberande. Men trä ger oss också strategiska fördelar. Många gånger gör materialets miljöfördelar att konsumenterna väljer oss framför konkurrenter som säljer produkter i plast.

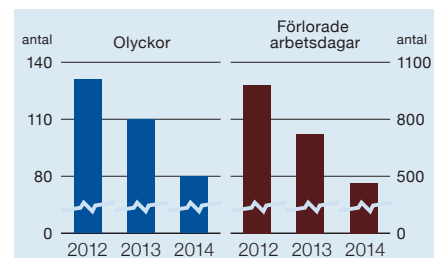
Vår syn på hållbarhet handlar dock om mer än materialen vi väljer. Det handlar om vårt miljöarbete i stort, om hur vi kan hjälpa konsumenterna att minska sin

energiförbrukning, om vår affärsetik, om säkra produkter, om hälsosamma arbetsmiljöer och om vår egen kompetens.

Det dagliga arbetet styr vi utifrån tre prioriterade fokusområden samt vår Uppförandekod, som slår fast hur vi förhåller oss till miljö, etik och socialt ansvar.

Varje kvartal får koncernledningen samt verksamhets- och HR-chefer inom respektive affärsområde en konsoliderad hållbarhetsrapport. Styrelsen tar del av den årliga rapporten. Vi överväger också varje år om det finns fler hållbarhetsfrågor vi bör arbeta med på sikt.

Olyckor och förlorade arbetsdagar



Vårt mål är att inte ha några arbetsrelaterade olyckor. Därför strävar vi kontinuerligt efter att hitta nya och bättre sätt för att undvika olyckor.

Våra fokusområden

Hållbara produkter och affärer

Vi ska använda trä från hållbara skogsbruk, använda oss av hållbara förädlingsprocesser och erbjuda produkter som bidrar till en hållbar inomhusmiljö.

Händelser på området 2014

- Andelen tredjepartscertifierat trä från hållbara skogsbruk har ökat till 86 procent under året
- Lanserade Energy Frames, en ny produkt för solavskärmning som minskar energiförbrukning och förbättrar inomhusklimatet

En säker och utvecklande arbetsmiljö

Vi ska inte ha några arbetsrelaterade olyckor, vi ska minska sjukfrånvaron och vi ska utveckla våra medarbetare.

Händelser på området 2014

- Antalet olyckor på arbetsplatser minskade från 110 till 80, en minskning med 27 procent. Målet är fortsatt noll-tolerans, det vill säga inga olyckor alls
- Beslutade att införa så kallad Safety RCA (Root Cause Analysis), en metod att eliminera säkerhetsrisker genom att söka rätt på orsaken till riskerna. Metoden innebär att Inwido gör insatser utöver vad lagen egentligen kräver
- Den totala sjukfrånvaron minskade med 0,2 procentenheter till 5 procent, varav den kortsiktiga sjukfrånvaron (<60 dagar) stod för 3,1 procent. Målen är en total sjukfrånvaro på mindre än 3 procent och en kortsiktig sjukfrånvaro på mindre än 2 procent

Minskad negativ miljöpåverkan från produktionen

Vi ska minska vårt energi-användande, koldioxid-utsläpp och andra utsläpp, samt övervaka och kontrollera avfall och material.

Händelser på området 2014

- Ett fyrtiotal olika åtgärder har genomförts för att minska materialanvändning i produktionen, bland annat återanvändning av bågar och ramar
- Ett trettiotal olika åtgärder har genomförts för att minska energiförbrukningen per producerad enhet, bland annat genomgång av tryckluftssystem. Energi-åtgången minskade med 4,5 procent
- Andelen farligt avfall har minskat med 10,5 procent, bland annat genom investering i indunstning av färgspill. Målet är 5 procents minskning per år
- All elektrisk energi till Inwido i Sverige kommer nu från vindkraft

Femårsöversikt nyckeltal

MSEK (om inget annat anges)

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatmått					
Nettoomsättning	4 916	4 300	4 607	5 050	5 149
Bruttoresultat	1 174	971	1 007	1 130	1 170
EBITDA	508	402	386	541	625
Operationell EBITDA	608	447	449	593	657
EBITA	376	294	273	407	446
Operationell EBITA	502	345	343	476	527
Rörelseresultat (EBIT)	374	294	273	395	439
Resultat före skatt	253	215	232	315	328
Årets resultat	181	146	161	208	207
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	181	146	160	208	208
Marginalmått					
Bruttomarginal, %	23,9	22,6	21,9	22,4	22,7
EBITDA-marginal, %	10,3	9,3	8,4	10,7	12,1
Operationell EBITDA-marginal, %	12,4	10,4	9,7	11,7	12,8
EBITA-marginal, %	7,7	6,8	5,9	8,1	8,7
Operationell EBITA-marginal, %	10,2	8,0	7,4	9,4	10,2
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,6	6,8	5,9	7,8	8,5
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	310	376	248	547	383
Bruttoinvesteringar	174	88	87	81	68
Kapitalstruktur					
Nettoskuld	1 131	979	1 131	1 371	1 501
Nettoskuld/Operationell EBITDA, ggr	1,9	2,2	2,5	2,3	2,3
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	2,9	3,5	4,0	4,1	3,2
Eget kapital	2 793	2 525	2 356	2 227	2 340
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 793	2 524	2 352	2 224	2 314
Balansomslutning	5 094	4 724	4 768	5 476	5 754
Soliditet, %	55	53	49	41	41
Sysselsatt kapital	4 028	3 598	3 609	3 904	4 382
Operativt kapital	3 924	3 504	3 487	3 599	3 841
Avkastningsmått					
Avkastning på eget kapital, %	6,8	6,0	7,0	9,2	9,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,0	8,4	8,3	10,1	10,1
Avkastning på operativt kapital, %	10,1	8,4	7,7	10,6	10,7
Anställda					
Medelantal anställda	3 340	3 077	3 287	3 523	3 759
Aktiedata					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	3,12	2,52	2,76	3,59	3,60
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	3,12	2,52	2,76	3,59	3,60
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	48,17	43,55	40,57	38,36	39,92
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	48,17	43,55	40,57	38,36	39,92
Antal aktier, före utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528
Antal aktier, efter utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 753 567
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 753 567

Definitioner av nyckeltal

Resultatmått

Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor
EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)
Operationell EBITDA	EBITDA före jämförelsestörande poster
EBITA	Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortization)
Operationell EBITA	EBITA före jämförelsestörande poster
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt (Earnings Before Interest and Tax)
Jämförelsestörande poster	Resultatposter av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framför allt omstruktureringsåtgärder under en konsolideringsfas, där bolaget effektiviserar bl.a. genom nedläggningar av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader består huvudsakligen av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Marginalmått

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden
Operationell EBITDA-marginal	Operationell EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen under perioden
Operationell EBITA-marginal	Operationell EBITA i procent av nettoomsättningen under perioden
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen under perioden

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital
Bruttoinvesteringar	Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Kapitalstruktur

Nettoskuld	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel
Nettoskuld/Operationell EBITDA	Nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA Rullande Tolv Månader (RTM)
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med likvida medel, andra räntebärande tillgångar och icke räntebärande avsättningar och skulder

Avkastningsmått (baseras på RTM)

Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat (EBIT) i procent av genomsnittligt operativt kapital

Aktiedata

Resultat per aktie, före utspädning	Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet aktier under perioden före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet aktier under perioden efter utspädning
Eget kapital per aktie, före utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut före utspädning
Eget kapital per aktie, efter utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter utspädning

Bolagsstyrning, utveckling och kvalitet



Styrelseordförande Arne Frank

”Fungerande och effektiv bolagsstyrning och transparens är en förutsättning för våra långsiktiga planer.”

Kvalitet – det är ett ord jag gärna återkommer till när det gäller Inwido. Jag hade förmånen att väljas till styrelseordförande våren 2014, och får fortfarande nya bevis på att detta är ett både intressant och långsiktigt hållbart kvalitetsbolag.

Företaget är marknadsledande, har spännande produkter och en genomtänkt konsumentfokuserad strategi. Med en långsiktig plan att utöka verksamheten geografiskt och en intensiv produktutvecklingsplan bygger bolaget också vidare för framtiden. Börsnoteringen och en breddad ägarbild har nu gett bolaget en ny plattform att växa vidare från.

En stor del av förklaringen till kvalitetsstämpeln ligger i det professionella arbete företagets ledningsgrupp och många andra nyckelpersoner har utfört sedan flera år. Ett arbete som tagit Inwido till dagens marknadsledande positioner.

Bolagets strävan att erbjuda nya, innovativa och miljöanpassade produkter är

en annan viktig framgångsfaktor även framgent. Med fortsatta behov av lösningar för ett energieffektivare samhälle spelar innovation och produktutveckling inom fönster och dörrar en stor och viktig roll.

Ytterligare en kvalitetsfaktor är att Inwido ur ett styrningsperspektiv är ett välskött bolag. Fungerande och effektiv bolagsstyrning och transparens är en förutsättning för våra långsiktiga planer. Alla intressenter måste försäkras om för dem relevant och tillfredsställande insyn: Ägare, kunder, medarbetare, kreditgivare, leverantörer, myndigheter, samhälle, styrelse och ledning.

Bolagsstyrningen omfattar de processer, lagar och regler som slår fast hur ett företag leds och kontrolleras, och därmed också garanterar kvaliteten i bolaget. Begreppet inkluderar relationerna mellan de många intressenter som berörs, ansvarsfördelningen i organisationen samt de mål som företaget styr mot.

Inom Inwido ser vi bolagsstyrningen som ett viktigt område. Redan i dag har vi alla nödvändiga verktyg på plats tack vare att Inwido i många stycken följt Svensk kod för

bolagsstyrning redan före börsnoteringen på Nasdaq Stockholm. Inwidos bolagsstyrning är också utformad för att affärsmodellen med beslutsfattande på så lokal nivå som möjligt, ska stöttas på ett effektivt och bra sätt.

Målet med denna bolagsstyrningsrapport är att visa bolagets alla intressenter att god styrning och kontroll präglar bolagets dagliga verksamheter. Rapporten beskriver hur olika styrorgan fungerar sinsemellan, samt hur strukturerna som tryggar god styrning ser ut. Vi tar också upp viktiga händelser och insatser relaterade till styrelsens arbete under året som gick.

Vi ser härigenom fram emot att fortsätta skapa långsiktigt aktieägarvärde och att på bästa vis tillvarata ägarnas och alla andra intressenters intressen genom att styra och utveckla Inwido på ett långsiktigt hållbart sätt.

MALMÖ | MARS 2015

Arne Frank
Styrelseordförande

Bolagsstyrningsrapport

Verksamheten

Inwido är Europas största leverantör av fönster och dörrar med ett 20-tal varumärken. Företaget har verksamhet i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Polen, Österrike, Storbritannien och Irland samt bedriver export till ett stort antal länder. Inwido är noterat på Nasdaq Stockholm.

Styrningens grund

Styrningen av Inwido grundas på bolagsordningen, aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. Inwidos bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad. Bolagen är inte skyldiga att vid varje tillfälle följa samtliga regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer bättre passar deras omständigheter under förutsättning att de redovisar samtliga avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och förklarar varför (enligt principen "följ eller förklara"). Bolag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden så snart som möjligt därefter och senast i samband med den årsstämma som hålls året efter noteringen. Inwidos aktie noterades på Nasdaq Stockholm i september 2014, men bolaget har tillämpat koden i vissa delar även innan noteringen.

Aktiekapital och rösträtt

Aktiekapitalet i Inwido AB (publ) uppgick den 31 december 2014 till 231 870 112 kronor fördelat på 57 967 528 aktier i ett aktieslag. Aktiens kvotvärde är 4 SEK. Varje aktie har en röst och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Aktieägare

Antalet aktieägare var vid årsskiftet 2 756. Största enskilda ägare är Ratos AB (publ), vars totala ägande uppgick till 31,3 procent per den 31 december 2014. För mer information om ägande och aktiekapital, se sid 88 i årsredovisningen.

Årsstämma

Årsstämma för räkenskapsåret 2013 ägde rum den 26 mars 2014. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Arne Frank. Vid årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen. Dessutom fastställdes koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning. Bolagets balanserade vinstmedel

och årets resultat balanserades i ny räkning. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören samt beslutade om arvode till styrelseledamöterna och revisorn.

Inför börsnoteringen 2014 hölls en extra bolagsstämma den 8 juli 2014, då en ny bolagsordning antogs.

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman 26 mars 2014 fastställdes styrelsens arvode för 2014 till 1 000 000 kronor, varav 400 000 kronor till styrelsens ordförande och 200 000 kronor till envar styrelseledamot ej anställd i Inwido-koncernen eller Ratos AB (publ).

Styrelsen och dess arbete 2014

• Sammansättning och valberedning

Styrelsen i Inwido AB (publ) består av sex ledamöter valda av årsstämman. De anställda utser tre representanter till styrelsen. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare.

En valberedning ska årligen formeras efter initiativ från styrelsens ordförande och utses på årsstämman. Principen är att valberedningen ska bestå av representanter från bolagets större ägare.

Baserat på ägarstrukturen per oktober 2014 tillfrågades de tre till röstetalet största ägarna i Inwido om att delta i valberedningsarbetet inför 2015. Tillsammans med styrelsens ordförande Arne Frank utsågs Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden, Jan Särilvik, Nordea Investment Management samt Bo Jungner, Ratos (valberedningens ordförande).

• Styrelsens arbetsformer

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll, samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policies.

Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation

för förvaltning av Inwidos angelägenheter är ändamålsenlig. Vidare innefattar styrelsens ansvar fastställande av strategier och mål, utarbetande av särskilda policies, beslut om större förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om andra större investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, avgivande av finansiella rapporter, utvärdering av den operativa ledningen samt efterträdarplanering.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten.

• Ordförandens roll

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar och styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Inwido samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt.

• Styrelsens insatser under 2014

Enligt nu gällande arbetsordning sammanträder styrelsen utöver det konstituerande styrelsemötet vid sex tillfällen per år. Därutöver ska styrelsesammanträde hållas när så erfordras. Styrelsen har under 2014 hållit totalt 14 styrelsesammanträden.

Väsentliga ärenden som avhandlats under året är bland annat:

- Långsiktiga mål och strategisk inriktning för verksamheten
- Affärsplaner, finansiella planer och prognoser
- Större investeringar
- Delårsrapporter samt bokslut
- Börsnoteringsprocessen

Utöver styrelsen har andra tjänstemän i Inwido deltagit i styrelsens sammanträden såsom föredragande av särskilda frågor eller om så annars bedömts lämpligt. En samlad

Styrelsens sammansättning

Ledamot	Närvaro på möten		Beslutad ersättning TSEK	Invalid år	Ställning (dvs beroende eller oberoende) i förhållande till:	
	Styrelse-möten, av 14 totalt	Revisionsutskott, av 5 totalt			Bolag	Ägare
Arne Frank**	10	4	400	2014	Oberoende	Oberoende
Benny Ernstson	14	—	200	2004	Oberoende	Oberoende
Eva S Halén	13	—	200	2011	Oberoende	Oberoende
Henrik Lundh	13	5	—	2012	Oberoende	Beroende
Leif Johansson	13	—	—	2004	Oberoende	Beroende
Anders Wassberg**	14	4	200	2009	Oberoende	Oberoende
Ulf Jacobsson*	14	—	—	2012	—	—
Robert Wernersson*	14	—	—	2012	—	—
Tony Johansson*	14	—	—	2012	—	—

* Arbetstagarrepresentant. ** Valdes in till det andra mötet för revisionsutskottet.

överblick över styrelsens sammansättning finns i tabellen ovan.

• Revisionsutskott

Inom styrelsen finns ett revisionsutskott. Utskottet har inte någon beslutsbefogenhet och ledamöterna utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av styrelsens arbetsordning. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående.

Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med Inwido AB:s och koncernens revisor i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorn i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Inwido får upphandla av Inwidors revisor.

Revisionsutskottet under 2014 utgjordes av Arne Frank (ordförande), Henrik Lundh och Anders Wassberg. Revisionsutskottet har under 2014 haft 5 sammanträden, varvid samtliga ledamöter har varit närvarande. Mötena i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

• Ersättningsutskott

Styrelsen har även inrättat ett särskilt ersättningsutskott. I utskottet ingår Arne Frank och Henrik Lundh. Ordförande är Arne Frank. Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Inwidors styrelse. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits

av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Inwido.

• Rapportering och kontroll

Styrelsen och revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringens kvalitet och Inwidors interna kontrollsystem samt följer upp Inwidors riskbild. Detta sker bland annat genom instruktioner till verkställande direktören och fastläggande av krav på innehållet i de rapporter om ekonomiska förhållanden som fortlöpande tillställs styrelsen, samt vid genomgång med ledningen och revisorerna. Styrelsen och revisionsutskottet tar del av och säkerställer ekonomisk rapportering, såsom årsredovisning.

• Koncernledning

Koncernledningen har regelbundna koncernledningsmöten under ledning av verkställande direktören. Verkställande direktören leder verksamheten enligt aktiebolagslagen samt inom de ramar som styrelsen lagt fast. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Vidare ansvarar verkställande direktören för Inwidors affärs-mässiga, strategiska och finansiella utveckling och leder och koordinerar den dagliga verksamheten i linje med styrelsens riktlinjer och beslut. Verkställande direktören utser också medlemmarna i koncernledningen efter avstämning med styrelsens ordförande.

• Revisorer

Vid årsstämman 2014 omvaldes auktoriserade revisorn Eva Melzig Henriksson, revisionsbolaget KPMG AB, till Inwidors revisor, ett uppdrag hon haft sedan 2007. Revisorn har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. Inwidors revisor ska granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen via revisionsutskottet. Revisorn har rapporterat sina iakttagelser till styrelsen. Rapportering har skett dels under revisionens gång, dels slutligen i samband med att årsredovisningen för år 2014 fastställdes per den 18 mars 2015. Revisorn deltar också vid ett styrelsemöte per år och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse.

Revisorn har under året haft vissa konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett rådgivning i redovisningsfrågor.

Den externa revisionen är utförd i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Revisionen av årsredovisningshandlingar för legala enheter utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land samt i enlighet med god revisionssed med avgivande av revisionsberättelse för de legala enheterna i de fall det krävs enligt den lokala lagstiftningen.

• Internrevision

Inwido har utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen och revisionsutskottet följer upp Inwidors bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med Inwidors revisorer. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte inrätta en särskild internrevision.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Svensk kod för bolagsstyrning, som också innehåller krav på årlig extern informationsgivning avseende hur den interna kontrollen till den del som avser den finansiella rapporteringen är organiserad.

Syftet med den interna kontrollen är främst att säkerställa att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet

avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer.

• Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisor upprätthålls. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till den verkställande direktören. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Utöver detta kommer rapportering från bolagets revisorer.

Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på bolagets organisation med tydligt finansiella roller, ansvarsområden och delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas på bolags- eller affärsområdesnivå, medan beslut om strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av Inwidos styrelse och koncernledning. De styrande dokumenten rörande redovisning samt finansiell rapportering utgör de väsentligaste delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder och lagstiftning.

• Riskbedömning

I koncernen genomförs löpande en riskbedömning för identifiering av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms risken främst ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen till exempel avseende bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom

förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som Inwido är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policies, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner, vilka syftar till att minska eventuella risker, och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

• Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Kontrollstrukturen består dels av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Alla enheter har egna controllers/ekonomichefer som deltar i utvärderingen av sin egen rapportering tillsammans med den centrala controllerfunktionen. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen tillsammans med den analys som görs på koncernnivå är mycket viktiga för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Koncernens controllerorganisation spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen, vilken ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid.

• Information och kommunikation

Inwido ger löpande marknaden information om koncernens utveckling och finansiella ställning i relevanta kanaler. Policies, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen säkerställer kvaliteten i den externa kommunikationen. Dessa finns tillgängliga i elektronisk samt tryckt form. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare.

• Uppföljning

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Verkställande direktören är även ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, intern-

k kontroll och riskhantering. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncern-ekonomifunktionen. Inwidos ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget, prognos och föregående år och alla månadsbokslut diskuteras med ledningen för respektive affärsområde. Styrelsen tillsänds månadsvisa ekonomiska rapporter och den ekonomiska rapporteringen följs upp vid varje styrelsemöte. Inför publicering av årsredovisning går styrelse och ledning igenom den finansiella rapporteringen. Revision av bokslut görs för perioden januari–september, så kallad "hard close", samt vid årsbokslutet. Bolagets revisorer avrapporterar sina iakttagelser inför styrelsen. I de externa revisorernas uppgift ingår också att årligen övervaka den interna kontrollen i koncernens dotterbolag.

MALMÖ DEN 18 MARS 2015

Styrelsen i Inwido AB (publ)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Inwido AB (publ), org. nr 556633-3828

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Jag har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och min kunskap om bolaget och koncernen anser jag att jag har tillräcklig grund för mina uttalanden. Detta innebär att min lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Jag anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

MALMÖ DEN 18 MARS 2015

Eva Melzig Henriksson
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Arne Frank

Styrelseordförande

Född: 1958

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi, Linköping universitet

Medlem av styrelsen sedan: 2014

Övriga uppdrag: VD och koncernchef för AAK AB (publ), styrelseledamot i Alfa Laval AB.

Tidigare befattningar: Senior rådgivare för Schneider Electric, Styrelseordförande och koncernchef för TAC. Styrelseordförande och koncernchef för Carl Zeiss Vision. Styrelsemedlem i Nibe. Senior industriell rådgivare för EQT.

Egna och närståendes

aktieinnehav: 71 000 aktier



Benny Ernstson

Styrelseledamot

Född: 1949

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi, Lunds universitet

Medlem av styrelsen sedan: 2004

Övriga uppdrag: Företagskonsult, Styrelseordförande i Svensk Husproduktion AB.

Tidigare befattningar: VD för Universal Hardwood Flooring, VD och affärsområdeschef i Tarkett AB, affärsområdeschef i Nobia AB, divisionschef i Perstorp AB samt i LB Invest AB.

Egna och närståendes

aktieinnehav: 21 074 aktier



Eva S Halén

Styrelseledamot

Född: 1966

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik, Kungliga tekniska högskolan (KTH), Stockholm

Medlem av styrelsen sedan: 2011

Övriga uppdrag: VD Audionomerna & Hörsam AB.

Tidigare befattningar: International Sales & Service Director för Etac AB, VD för Electrolux Home AB, olika ledande befattningar hos Electrolux Hemprodukter AB.

Egna och närståendes

aktieinnehav: 10 000 aktier



Leif Johansson

Styrelseledamot

Född: 1949

Utbildning: Ingenjör- och ekonomutbildning

Medlem av styrelsen sedan: 2004

Övriga uppdrag: Industrial Adviser till Ratons AB, Ordförande i Euromaint AB, Aalborg Ejendom och Fort Nox AB. Styrelseledamot i Arcus A/S, Profura AB och Latour Industrier AB. Suppleant i Aibel.

Tidigare befattningar: Vice VD och Investment Director för Ratons AB, VD och koncernchef för LB-Invest, ledande befattningar inom Procuritas KB samt eget konsultbolag.

Egna och närståendes

aktieinnehav: 1985 aktier



Henrik Lundh

Styrelseledamot

Född: 1972

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och NYU Stern School of Business

Medlem av styrelsen sedan: 2012

Övriga uppdrag: Senior Investment Manager för Ratons AB.

Tidigare befattningar: Keystone Advisers, UBS Warburg.

Egna och närståendes

aktieinnehav: —



Anders Wassberg

Styrelseledamot

Född: 1965

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers

Medlem av styrelsen sedan: 2009

Övriga uppdrag: VD och koncernchef för Ballingslöv International AB, Styrelseledamot i Kährs Holding AB.

Tidigare befattningar: VD för AB Gustaf Kähr, VD för Beijer Byggmaterial AB.

Egna och närståendes

aktieinnehav: 10 000 aktier



Ulf Jakobsson

Arbetstagarrepresentant

Född: 1960

Medlem av styrelsen sedan: 2012

Övriga uppdrag: Ordförande i GS Bjurträsk fackförening.

Egna och närståendes aktieinnehav: —



Robert Wernersson

Arbetstagarrepresentant

Född: 1965

Medlem av styrelsen sedan: 2012

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i styrelsen för Inwido Produktion AB och Elitfönster AB, ordförande för Unionen Lenhovda.

Egna och närståendes aktieinnehav: —



Tony Johansson

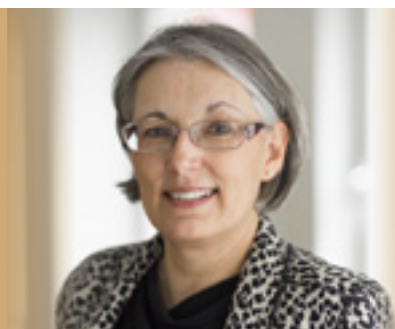
Arbetstagarrepresentant (suppleant)

Född: 1967

Medlem av styrelsen sedan: 2012

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i GS avdelning 3 Halland/Kronobergs fackförening.

Egna och närståendes aktieinnehav: —



Eva Melzig Henriksson

Auktoriserad revisor, KPMG AB

Född: 1961

Revisor för Inwido AB sedan: 2007

Koncernledning



Håkan Jeppsson

President and Chief Executive Officer, CEO

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet samt ett flertal utbildningsprogram för ledande befattningshavare

Anställd sedan: 2009

I koncernledningen sedan 2009

Övriga uppdrag: Ordförande Malmö FF, Styrelseledamot Handelsbanken Malmö City, Ledamot Rådgivande kommittén vid Ekonomihögskolan Lunds universitet

Tidigare befattningar: VD och koncernchef för BE Group AB (2002-2009), VD för Papyrus AB (1999-2002) där han även var styrelseledamot

Egna och närståendes

aktieinnehav: 443 052 aktier



Mikael Carleson

Senior Vice President, Sverige

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet

Anställd sedan: 2012

I koncernledningen sedan 2012

Tidigare befattningar: Cardo, President Region EMEA & Global Manager Service Operations Cardo Flow solutions (2009-2011), Höganäs, President Region Europe (2008-2009)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 25 000 aktier



Espen Hoff

Senior Vice President, Norge

Född: 1965

Utbildning: Business and Administration, Handelsakademiet / Handelshögskolan BI

Anställd sedan: 2012

I koncernledningen sedan 2012

Tidigare befattningar: VD Bygghälsan Norge AS (2006-2012), VD RIMI Norge/Vice President ICA Norge AS (2002-2006)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 17 500 aktier



Lars Jonsson

Senior Vice President, Operations and Development

Född: 1965

Utbildning: Juridik och personalvetenskap, Högskolan Väst och olika internationella ledarskapsprogram

Anställd sedan: 2015

I koncernledningen sedan 2015

Tidigare befattningar: Executive VP/COO Specma Group AB (2012-2015), CEO Crane AB (2010-2012)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 140 aktier



Timo Luhtaniemi

Senior Vice President, Finland

Född: 1963

Utbildning: Ingenjör, Helsingfors Tekniska Högskola samt Master of Business Administration, Helsinki School of Economics

Anställd sedan: 2006

I koncernledningen sedan 2007

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Siili Solutions AB och Träproduktindustrin rf

Tidigare befattningar: VD för Siili Solutions AB (2005-2006), VD för Endero Abp (2001-2005)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 78 401 aktier (genom bolag)



Jonna Opitz

Senior Vice President, Marketing, Sales & Communication

Född: 1969

Utbildning: Filosofie kandidat Media & Kommunikation, Växjö universitet

Anställd sedan: 2009

I koncernledningen sedan 2009

Tidigare befattningar: Informationschef för ReadSoft AB (2006-2009), Informationschef för PartnerTech AB (2001-2006)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 37 500 aktier



Mads Storgaard Mehlsen

Senior Vice President, Danmark

Född: 1971

Utbildning: Filosofie magister i ekonomi, Aalborg universitet

Anställd sedan: 2007

I koncernledningen sedan 2010

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Celebert A/S, Styrelseordförande Dansk Profilt teknik A/S, Styrelseledamot Dansk Byggeri (och ordförande för "industrisektionen" samt "danskt byggmaterial")

Tidigare befattningar: Styrelseassistent, Aalborg Industries A/S (2004-2007), Auktoriserad revisor, KPMG (1993-2004).

Egna och närståendes

aktieinnehav: 37 500 aktier



Peter Welin

Chief Financial Officer, CFO

Född: 1973

Utbildning: Filosofie magister i ekonomi, Lunds universitet

Anställd sedan: 1998

I koncernledningen sedan 2004

Tidigare befattningar: Affärsområdeschef inom Inwido Sverige AB (2003- 2004), VD för Allmogefönster i Sverige (2000-2003)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 141 528 aktier



Lena Wessner

Senior Vice President, Human Resources, Organisation and Sustainability

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet

Anställd sedan: 2010

I koncernledningen sedan 2010

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Resources On Internet Sweden AB

Tidigare befattningar: Personalchef E.ON ES (2009-2010), Head of HR Operations Sony Ericsson Mobil Communication AB (2006-2009)

Egna och närståendes

aktieinnehav: 12 500 aktier



2014 räkenskaper



Förvaltningsberättelse 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Inwido AB (publ), organisationsnummer 556633-3828, registrerat i Sverige med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Koncernförhållande

Inwido AB (publ) utgör moderbolag för Inwidokoncernen. Inwido-aktien är sedan den 26 september 2014 noterad på Nasdaq Stockholm.

Verksamheten

Inwido är Europas största leverantör av fönster och dörrar med ett 20-tal varumärken. Inwido har verksamhet i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Polen, Österrike, Storbritannien och Irland samt exporterar till ett stort antal länder. Inwido omsatte under 2014 4,9 MDSEK och har cirka 3 300 anställda.

Inwido riktar fokus mot både konsument- och industrimarknaden och uppnår därmed en bred marknadstäckning. Under 2014 utgjorde försäljningen till konsumentmarknaden 70 procent av den totala nettoomsättningen medan försäljningen till industrimarknaden svarade för resterande 30 procent.

Konsumentmarknaden domineras av försäljning till renovering, ombyggnad och tillbyggnad av bostäder. Försäljningen till industrikunder, såsom större byggbolag och hustillverkare, sker vanligtvis enligt ramavtal eller genom större volymer för specifika byggprojekt.

Säsongvariationer

Inwidos verksamhet påverkas väsentligt av säsongsvängningar och cirka 60 procent av försäljningen sker under perioderna april-juni och augusti-oktober. Den svagaste perioden är det första kvartalet med omkring 20 procent av försäljningen. De största säsongsvariationerna återfinns inom konsumentmarknaden men även försäljningen till industrimarknaden är beroende av säsong och väder. Normalt sker en viss lageruppbbyggnad i framför allt Sverige under det första kvartalet, som under andra och tredje kvartalet övergår till lagerminskning till följd av den ökade aktiviteten i marknaden.

Finansiella mål

Inwidos verksamhet styrs mot fyra finansiella mål, som syftar till att ge aktieägarna god avkastning och långsiktig värdeutveckling.

• Lönsamhet

Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Vi bedömer att lönsamhetsmålet kommer att kunna nås inom några år. Detta baseras på de förbättringsåtgärder som vidtagits och existerande planer. Lönsamhetsmålet bygger dessutom på att förutsättningarna för den generella marknadsefterfrågan inte ändras dramatiskt. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå sitt lönsamhetsmål. I sådana fall kommer Inwido att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket vi historiskt visat oss kapabla till.

• Försäljningstillväxt

Inwidos mål är att växa organiskt mer än marknaden på våra nuvarande marknader och genom selektiva förvärv och initiativ i Europa.

• Kapitalstruktur

Inwidos nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, ej överstiga 2,5 gånger.

• Utdelningspolicy

Inwidos mål är att till sina aktieägare utbetala en årlig utdelning motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.

Marknadens utveckling*

Marknadsutvecklingen i de individuella nordiska marknaderna var blandad under 2014 avseende totala marknadsvolymer. Marknadsvolymerna ökade framför allt i Danmark och Sverige med 6 respektive 3 procent. I Danmark var det främst renoveringsmarknaden som drev efterfrågan medan nybyggnationsmarknaden var det huvudsakliga tillväxtsegmentet i Sverige. I Norge noterades en ökning med knappt 1 procent men med en negativ trend mot senare delen av året. Marknadsvolymerna i Finland har påverkats negativt av den allmänt svaga ekonomiska situationen som landet befinner sig i med en volymminskning om 15 procent. Inom EBE var det framför allt Irland som visade en god marknadstillväxt efter flera år med sjunkande volymer.

Koncernens utveckling

Inwido har under de senaste åren genomfört flera process- och strukturförändringar. Detta arbete kommer att fortsätta inom ramen för vår strategi att realisera samordningsvinster i en successivt allt mer koordinerad koncern. Sedan den nuvarande strategin lanserades 2009 har Inwido förbättrat bruttomarginalen med drygt sex procentenheter, framför allt som ett resultat av en mer effektiv produktionsstruktur samt genomförda kostnadsbesparingar men även som en följd av ökade försäljningsvolymer under 2014.

Under året präglades verksamheten i Norge av omfattande strukturförändringar. Dörrverksamhetens distributionscenter i Stokke flyttades till Lenhovda i Sverige under det första kvartalet. Under det andra kvartalet stängdes produktionsenheten i Os och produktionen flyttades till Lenhovda och Vetlanda i Sverige. Dessa åtgärder syftar till att reducera kostnaderna i Norge till en långsiktigt konkurrenskraftig nivå.

I Storbritannien flyttades en del av tillverkningen till Inwidos tillverkningsenhet i Polen under det tredje kvartalet, vilket ökar den lokala konkurrenskraften. I Storbritannien öppnades också ett försäljningskontor i Braintree utanför London som bas för försäljning i sydöstra England.

I april förvärvade koncernen JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ. Vidare avyttrades Inwidos verksamhet i Ryssland till en privat investerare under det tredje kvartalet. Se "Företagsförvärv och avyttringar" på nästa sida för ytterligare information.

Som en del av Inwidos strategi att öka närvaron på konsumentmarknaden genom att kontinuerligt erbjuda produkter och lösningar för ett ökat välbefinnande, har ett antal produktlanseringar skett under året inom det nya konceptet IQ. Produkter under detta koncept kombineras med smart teknologi. Sedan tidigare har bland annat InVent lanserats i Finland. InVent är ett ventilationssystem som kombinerar energibesparingar med förbättrad inomhusluft. Vidare har konceptet Energy Frames lanserats i Danmark. Energy Frames är energieffektiva fasadlösningar i kombination med modern design. Under 2014 intensifierades satsningen på att utveckla ännu bättre och smartare produkter. Några av dessa visades på möbelmässan i Stockholm i februari 2014 då Inwido lanserade nya smarta fönster, dörrar och skjutdörrar under konceptet IQ för Hajoms och SnickarPers produkter.

Inwidoaktien noterades på Nasdaq Stockholm 26 september 2014.

*Tillväxttal avseende marknaden hämtade från branschorganisationer i respektive land.

Företagsförvärv och avyttringar

Den 7 mars 2014 avyttrades Inwidos verksamhet i Ryssland till en privat investerare i form av en inkråmsförsäljning. Avyttringen av den legala enheten slutfördes under det tredje kvartalet 2014.

Den 2 april 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktier och röster i verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ för 203,6 MSEK och betalade kontant. Förvärven inkluderar även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer ApS, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Förvärven är i linje med Inwidos strategi att växa både organiskt och via förvärv. Förvärven motiveras också av ambitionen att vara representerat på den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar på webben – ett område där Inwido sedan tidigare inte har varit närvarande i egen regi.

Koncernens nettoomsättning och resultat

• Koncernen

Koncernens nettoomsättning ökade till 4 916 MSEK (4 300) under 2014. Detta motsvarar en ökning med 8 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter.

Koncernens EBITA ökade till 376 MSEK (294) och EBITA-marginalen ökade till 7,7 procent (6,8). Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, ökade till 502 MSEK (345). Se "Jämförelsestörande poster" nedan för ytterligare information. Den operationella EBITA-marginalen ökade till 10,2 procent (8,0). Lönsamhetsförbättringen förklaras främst av högre försäljningsvolym i kombination med en ökad effektivitet.

Finansnettot uppgick till -121 MSEK (-79). Den negativa avvikelsen förklaras av en omvärdering avseende utställda syntetiska optioner som resulterade i en finansiell kostnad om netto 51 MSEK. Samtliga syntetiska optioner förföll i samband med noteringen av Inwidoaktien i september 2014. En något högre nettoskuld under 2014 jämfört med 2013 som en följd av förvärven av JNA och SPAR balanserades av generellt lägre räntenivåer.

Koncernens resultat före skatt ökade till 253 MSEK (215). Inkomstskatter för 2014 uppgick till -72 MSEK (-69). Det uppstod en skattekostnad för koncernen på grund av icke avdragsgilla kostnader där merparten är hänförlig till den ökade avsättningen för utställda syntetiska optioner. Resultatet efter skatt ökade till 181 MSEK (146). Resultat per aktie ökade till 3,12 SEK (2,52).

Inwido upptäckte efter offentliggörandet av årsredovisningen för 2013 felaktigheter i samband med bokföringen i två norska dotterbolag. Med anledning härav har de finansiella rapporterna för räkenskapsåret 2013 omarbetats från och med delårsrapporten för det andra kvartalet 2014. Se not 30 för ytterligare information.

• Rörelsesegment

I **Sverige** ökade nettoomsättningen till 1 961 MSEK (1 737), motsvarande en ökning med 13 procent. I Sverige ökade Inwidos marknadsandel något under 2014. Operationell EBITA ökade till 211 MSEK (198) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 10,8 procent (11,4). I Sverige hade uppbyggnaden av produktionskapaciteten som en följd av uppstarten av försörjning av fönster från Sverige till Norge en temporärt dämpande effekt på effektiviteten i form av ökade produktionsomkostnader. Detta i kombination med lägre bruttomarginaler på grund av en mindre gynnsam kundmix, inklusive en ökad internförsäljning, resulterade i en lägre EBITA-marginal för den svenska verksamheten. Inwidos orderstock vid periodens slut var 33 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

I **Finland** ökade nettoomsättningen till 1 349 MSEK (1 156), motsvarande en ökning med 11 procent justerat för valutaeffekter i en minskande marknad. Den ökade marknadsandelen i Finland förklaras främst av att en av de större konkurrenterna gick i konkurs under inledningen av 2014. Operationell EBITA ökade till 193 MSEK (126) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 14,3 procent (10,9). Högre volymer och en ökad effektivitet i fabrikena, bland annat som en följd av bättre utnyttjande av produktplattformarna, lyfte lönsamheten. Inwidos orderstock vid periodens slut var 4 procent lägre i lokal valuta än vid motsvarande periodslut föregående år.

I **Danmark** ökade nettoomsättningen till 1 029 MSEK (695), motsvarande en ökning med 16 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Under de senaste åren med fallande marknadsvolym i Danmark har Inwido flyttat fram sina positioner ytterligare främst genom en positiv utveckling av konsumentförsäljningen via hantverkare och mindre byggbolag och även via byggfackhandel och byggvaruhus. Genom de nyligen förvärvade bolagen JNA och SPAR adderar Inwido också en webbaserad försäljningskanal som når slutkunden utan mellanhänder. Industriförsäljningen hade en svag inledning på året men från andra kvartalet 2014 ökade orderingången. Operationell EBITA ökade till 176 MSEK (120) medan den operationella EBITA-marginalen minskade något till 17,1 procent (17,3). Högre volymer och en förbättrad effektivitet lyfte resultatet. Trots en betydande volymökning hade en förändrad kund- och kanalmix en negativ effekt på lönsamheten. Inwidos orderstock vid periodens slut var 59 procent högre i lokal valuta för jämförbara enheter än vid motsvarande periodslut föregående år.

I **Norge** uppgick nettoomsättningen till 352 MSEK (411), motsvarande en minskning med 13 procent justerat för valutaeffekter. Den norska verksamheten har under året präglats av omfattande strukturåtgärder. Dörrverksamhetens distributionscenter i Stokke flyttades till Lenhovda i Sverige under det första kvartalet. Under det andra kvartalet stängdes produktionsenheten i Os och produktionen flyttades till Lenhovda och Vetlanda i Sverige. Dessa åtgärder syftar till att skapa en ökad konkurrenskraft men har i det kortare perspektivet skapat utmaningar inom försäljningsorganisationen i Norge och Inwido har tappat marknadsandelar. Inwido har samtidigt medvetet minskat försäljningen till industrimarknaden och dörrmarknaden där en ökad prispress resulterat i en alltmer otillräcklig lönsamhet. Operationell EBITA uppgick till -30 MSEK (-42) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till -8,6 procent (-10,3). Mot slutet av året syntes de initiala effekterna av strukturåtgärderna i Norge med lägre fasta kostnader vilket bidrog till att förbättra lönsamheten. Inwidos orderstock vid periodens slut var 23 procent högre i lokal valuta än vid motsvarande periodslut föregående år.

Inom **EBE** ökade nettoomsättningen till 261 MSEK (243), motsvarande en ökning med 1 procent justerat för valutaeffekter. Operationell EBITA uppgick till -19 MSEK (-29) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till -7,5 procent (-12,1). Inom EBE ökade lönsamheten i takt med stigande volymer och lägre fasta kostnader. Det var framför allt resultatutvecklingen i Irland som tog en positiv riktning. Inwidos orderstock vid periodens slut var 35 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framför allt omstruktureringarkostnader under en konsolideringsfas, där bolaget effektiviserar bl.a. genom nedläggningar

av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader består huvudsakligen av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Under 2014 uppgick de jämförelsestörande posterna till -125 MSEK (-51). Under årets första och andra kvartal redovisades jämförelsestörande poster om -104 MSEK (-3) främst hänförliga till flytten av produktionen av fönster vid tillverkningsenheten i Os, Norge till Lenhovda och Vetlanda i Sverige, en flytt av en del av produktionen i Storbritannien till Inwidos tillverkningsenhet i Polen samt till en nedskrivning av maskiner som förvärvades i samband med en konkurrens konkurs i Finland. Under det tredje kvartalet redovisades jämförelsestörande poster om -21 MSEK (-3) vilka till största delen relaterade till kostnader i samband med noteringen av Inwidos aktier på Nasdaq Stockholm. Under det fjärde kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till 0 MSEK (-45 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 310 MSEK (376). Avvikelsen jämfört med föregående år förklaras framför allt av en utbetalning av likvid i samband med förfall av samtliga utestående syntetiska optioner samt genomförda omstruktureringsåtgärder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -343 MSEK (-74). Avvikelsen jämfört med föregående år förklaras framför allt av förvärven av JNA och SPAR samt av förvärv av maskiner i samband med en konkurrens konkurs.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 43 MSEK (-323). Avvikelsen jämfört med föregående år förklaras framför allt av upptagna banklån i samband med förvärven av JNA och SPAR samt lägre amorteringar i enlighet med nytt bankavtal.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar uppgick till 174 MSEK (88) och av- och nedskrivningar uppgick till 134 MSEK (108), varav 2 MSEK avser nedskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärven av JNA och SPAR. Avvikelsen jämfört med föregående år förklaras framför allt av förvärv av maskiner i samband med en konkurrens konkurs samt maskininvesteringar i bland annat Sverige och Danmark.

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga externa finansiering utgörs av banklån. Inwido ingick per den 12 september 2014 ett nytt kreditavtal med Nordea. De nya långfristiga krediterna uppgår till 1 750 MSEK uppdelade på så kallade term loans om 1 100 MSEK och en revolving credit facility om 650 MSEK. Kreditavtalet löper på 5 år och ersätter det tidigare avtalet med Nordea. De nya långfristiga krediterna har använts till återbetalning av krediterna kopplade till det tidigare avtalet. Totalt sett innebär det nya kreditavtalet en förbättring av villkoren både vad gäller marginal och flexibilitet. Avtalet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 131 MSEK (979). Den ökade skuldsättningen är främst ett resultat av upptagen bankfinansiering i samband med förvärven av JNA och SPAR. Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 1,9 (2,2) vid slutet av perioden och nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,4 (0,4). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 88 MSEK (77). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 603 MSEK (558).

Medarbetare

Medeltalet anställda inom Inwido-koncernen uppgick under året till 3 340 (3 077).

Ett effektivt arbete avseende våra medarbetare är en viktig del av vår strategi och arbetet med att etablera en koncernövergripande affärskultur och gemensamma värderingar fortsatte under 2014.

För att nå våra ambitiösa affärs mål, måste vi se till att vi har rätt medarbetare både för dagens samt för framtidens uppgifter. Under året togs en ledarskapshandbok fram med syftet att ge ytterligare stöd till koncernens ledare. Ledarskapshandboken innehåller ett koncentrat av vad som förväntas av Inwidos ledare.

Vårt arbete med medarbetarfrågor baseras på tre huvudsakliga områden: Företagskultur, Kompetensutveckling och Ledarskap.

• Företagskultur

Sedan 2011 tillämpar Inwido tre huvudsakliga värderingar som ligger till grund för en gemensam företagskultur. Dessa värderingar utgör grundläggande riktlinjer för hur vi ska driva affärer: Consumer in mind, Courage to improve och Competent people at hand.

• Kompetensutveckling

Att attrahera och utveckla de mest kompetenta, engagerade och bäst lämpade medarbetarna för framtiden är avgörande för alla företag. Inwido använder flera verktyg för att säkra kompetensen och successionen, däribland uppmuntra intern rörlighet, identifiera nödvändiga färdigheter samt verka för en jämn könsfördelning och kulturell mångfald.

• Ledarskap

Ett starkt ledarskap är en avgörande faktor för framgång – särskilt i en föränderlig och växande organisation med lokala verksamheter som Inwido. Vid rekrytering av ledare inom och utanför organisationen, lägger vi stor vikt på egenskaper utöver den sökandes formella bakgrund. Att utbilda våra ledare är en annan viktig faktor. Under 2011 inledde vi ett skräddarsytt ledarskapsprogram för att utbilda och stödja Inwidos nuvarande och framtida ledare. Med tiden kommer detta program att skapa en gemensam plattform för ledarskap i hela koncernen.

Under 2014 genomfördes en medarbetarundersökning och index förbättrades för femte året i rad.

Miljö och hållbarhet

Koncernen lägger vikt vid att följa och överträffa lagkraven på miljöområdet och efterleva koncernens miljöpolicy. Av koncernens totala nettoomsättning i Sverige härrör en stor del från tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Koncernens övriga produktionsenheter i Danmark, Finland, Norge, Polen och Storbritannien har inspekterats av lokala miljömyndigheter och uppfyller den lokala miljölagstiftningen.

Dotterbolaget Inwido Sverige AB och dess dotterbolag samt Inwido Supply AB och dess svenska dotterbolag är anslutna till ett aktivt och målinriktat miljöprogram. Inwidos svenska enheter arbetar i ett nätverk med gemensamma miljöfrågor och förbättringsprojekt. Inwido Sveriges produktionsenheter i Vetlanda, Lenhovda och Bjurträsk är certifierade enligt ISO 14001.

Samtliga produktionsenheter inom Inwido Sverige bedriver verksamhet som klassas som tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Prövningsplikten avser förbrukning av lösningsmedel och drift av fastbränslepannor.

Inwido Supplys produktionsenheter i Bankeryd och Sävsjö bedriver verksamhet som klassas som tillståndspliktiga enligt miljöbalken. I Sverige bedriver Inwido tillståndspliktiga verksamheter på fem driftställen; Lenhovda i Kronobergs län och Vetlanda, Hånger, Bankeryd och Sävsjö i Jönköpings län. Tillståndet i Lenhovda avser tillverkning av fönster och isolerglasrutor. Tillståndet i Vetlanda avser tillverkning av fönster. Tillstånden i Hånger och Bankeryd avser tillverkning av dörrar. Prövotillståndet i Sävsjö avser förbehandling och pulverlackering av aluminiumprofiler. Anmälningspliktig verksamhet bedrivs på fyra driftställen; Vetlanda i Jönköpings län, Bjurträsk i Västerbottens län, Hajom i Västra Götalands län samt Väröbacka i Hallands län. De anmälningspliktiga anläggningarna följer beslut från respektive kommuns miljönämnd.

Verksamheterna påverkar miljön främst genom utsläpp av lösningsmedel och stoft till luft, från ytbehandling och impregnering respektive fastbränslepanna. Reningsanläggningar för lösningsmedel finns installerade i Lenhovda, Vetlanda, Hånger och Bankeryd. I Hajom och Väröbacka används lösningsmedel i sådan ringa omfattning varför inte rening är påkallat. På övriga anläggningar bedrivs ytbehandling

med vattenburna färger varför rening inte är påkallat. Rökgasrening för minskade stoftutsläpp finns installerade på samtliga driftställen.

Nuvarande tillstånd täcker förväntad produktionsvolym för 2015.

Inwido arbetar målmedvetet med att minska koncernens energi-användande, koldioxidutsläpp och andra utsläpp, samt övervaka och kontrollera avfall och material med målsättningen att minska den negativa miljöpåverkan. Andra för Inwido viktiga hållbarhetsrelaterade fokusområden är hållbara produkter och affärer samt en säker och utvecklande arbetsmiljö. Se avsnittet "Hållbarhet", sid 31 för ytterligare information om Inwidos hållbarhetsarbete.

Risker och riskhantering

Identifierade väsentliga risker hanteras kontinuerligt på olika nivåer inom Inwido och i den övergripande strategiska planeringen. Detta möjliggör att Inwido på ett tidigt stadium kan identifiera och hantera risker. Vidare rapporterar bolaget löpande i riskrelaterade frågor till Inwidos styrelse, som ytterst ansvarar för bolagets riskhantering. Inwido delar in risker i finansiella risker, operationella risker samt omvärldsrisker.

Finansiella risker

RISK

Finansiella kreditrisker

Kreditriskerna i finansförvaltningen relateras främst till sannolikheten för finansiella förluster som härrör från motparter som oförmåga att uppfylla avtalsenliga förpliktelser som uppstår från finansiella transaktioner eller instrument.

Valutarisker

Transaktionsexponering

Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering som uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernföretags lokala valuta.

Omräkningsexponering

När dotterbolagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens, som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år. Resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under året medan balansräkningen omräknas till kursen den 31 december. Omräknings-exponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringen i det egna kapitalet.

Ränterisker

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar kassaflödet och resultatet i koncernen samt värdet på finansiella instrument.

Finansierings- och likviditetsrisker

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering.

HANTERING/EXPONERING

Finansiella kreditrisker begränsas genom att använda sig av motparter med en hög kreditvärdighet. Under 2014 inträffade inga kreditförluster till följd av investeringar i likvida medel eller finansiella instrument.

Koncernen följer en av styrelsen antagen finanspolicy. Transaktions-exponeringen ska i första hand minimeras genom interna åtgärder såsom matchning av flöden, val av faktureringsvaluta samt användning av valuta-klausuler och i andra hand genom finansiella instrument. Varje affärsenhet ska valutasäkra 40-60 procent av det prognostiserade nettoflödet i respektive främmande valuta för de kommande sex månaderna. Detta gäller om den prognostiserade nettoexponeringen för en enskild affärsenhet överstiger motsvarande EUR 500 000 på årsbasis för en enskild främmande valuta.

Koncernen kurssäkrar inte denna risk. En årlig analys genomförs avseende utvecklingen av omräkningsexponeringen samt riskerna relaterade till denna. Se not 2.

Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomifunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering enligt den av styrelsen antagna finanspolicyn.

Andelen bruttolån med fast ränta får maximalt utgöra 50 procent. Den genomsnittliga räntebindningen på koncernens bruttoupplåning får maximalt uppgå till tre år.

Inwido strävar efter en god planering och framförhållning avseende finansieringsfrågor med målet att Inwido alltid kommer att erbjudas kostnadseffektiv finansiering till goda marknadsvillkor för jämförbara låntagare. För att säkerställa god betalningsförmåga är Inwidos mål att det ska finnas likviditet eller kreditfaciliteter i tillräcklig utsträckning. Koncernens skuldsättningsgrad samt prognoser för koncernens likviditet följs upp kontinuerligt. Se not 2.

Operationella risker

RISK	HANTERING/EXPONERING
Risk för kundförluster Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden att erlægga betalning avseende kundfordringar utgör en kundkreditrisk.	Inwido minskar motpartsrisken relaterad till kunder genom att tillämpa Inwidos kreditpolicy. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Risken för kreditförluster begränsas också genom kreditförsäkringar, som täcker merparten av Inwidos försäkringsbara kundfordringar. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs av kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Vidare analyseras kundfordringarna kontinuerligt utifrån en åldersanalys. Kreditriskbedömningen hanteras primärt av respektive dotterbolag. På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kundkreditexponering. Se not 2.
Risk för reklamationer och produktansvar Inwido kan drabbas av kostnader för att rätta till fel i levererade produkter och i förekommande fall installation samt eventuella skadeståndsansvar rörande person och egendom.	Inwido eftersträvar att begränsa dessa risker genom att följa lokalt anpassade rutiner för kvalitetssäkring samt genom omfattande tester av koncernens produkter. Under 2014 uppgick reklamationkostnaderna till 1,7 (2,0) procent av nettoomsättningen.
Humankapitalrisk Det är viktigt för Inwido att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Förlust av nyckelpersoner kan påverka koncernens intjäningsförmåga på ett negativt sätt.	Inwido arbetar aktivt för att säkerställa återväxten och identifiera framtida ledare. Ledande befattningshavare utvärderas regelbundet i syfte att identifiera behov av löpande fortbildning och kompetensutveckling. Förutom marknadsmässig lönesättning har Inwido också olika former av incitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen.
Risk för driftstopp Inwido kan av olika skäl såsom haveri, brand, strejker och naturkatastrofer, drabbas av driftstopp.	Inwido genomför tillsammans med försäkringsrådgivare regelbundna riskinspektioner av tillverkande enheter. Resultat av dessa inspektioner används för att vidta förebyggande åtgärder för att minska risken för avbrott och olyckor i verksamheten. Inwido har till viss del möjlighet att flytta produktion till andra enheter, främst inom respektive marknad, ifall någon enhet skulle slås ut. Inwido strävar också efter ett väl fungerande samarbete med de lokala fackliga organisationerna, vilket minskar risken för konflikter och strejker där Inwido är direkt inblandat.
Risk förknippad med produktutveckling Inwidos uthålliga intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar som efterfrågas av kunderna. Under senare år har marknadskraven ökat bland annat vad gäller produkternas energiprestanda. Omfattande och framgångsrik produktutveckling från konkurrenters sida kan medföra risker i form av försämrade försäljning för Inwido, liksom att Inwido i framtiden måste investera betydande ytterligare belopp i egen produktutveckling. Vidare kan företag som för närvarande arbetar inom närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Inwidos verksamhetsområden.	Genom Inwidos starka marknadsnärvaro fångas förändringar, trender och nya krav upp från kunder och andra intressenter, vilket ligger till grund för en fokuserad satsning på en kontinuerlig vidareutveckling av produktportföljen. En viktig del av Inwidos strategi är att utveckla nya produkter inom de områden Inwido bedömer som viktiga för en fortsatt tillväxt och för att bevaka marknadsandelar. Inwido prioriterar bland annat utvecklingen av nya s.k. smarta produkter med integrerad teknik.
Affärsutvecklingsrisker Risker förknippade med affärsutveckling såsom företagsförvärv och koncernens långsiktiga strategiska inriktning. I samband med förvärv finns det en risk för att det uppstår verksamhetsrisker förknippade med de förvärvade bolagen. Etableringar på nya marknader kan också medföra oförutsedda kostnader för Inwido. Utöver bolagsspecifika och geografiska risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan komma att ta längre tid än planerat, bli mer kostsamma än förväntat samt att beräknade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att de tillgångsvärden som är hänförliga till förvärven (goodwill) inte kan realiseras och följaktligen kan behöva skrivas ned.	Inwido har upprättat och vidareutvecklar rutiner för analys, genomförande, uppföljning och integration av förvärv, inklusive så kallad due diligence. Risker förknippade med koncernens långsiktiga planering hanteras i första hand en gång om året då styrelsen fastställer koncernens strategiska plan.

Operationella risker forts

RISK	HANTERING/EXPONERING
Företagsstyrnings- och policyrisker Risker förknippade med att befattningshavare i koncernen fattar beslut som inte överensstämmer med Inwidos strategi, interna riktlinjer och policydokument. Vidare kan anställda inom Inwido och andra personer som är närstående till Inwido, liksom dess kunder och leverantörer, utföra handlingar som är oetiska, brottsliga (t.ex. brott mot tillämplig korruptions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Inwidos interna riktlinjer och policydokument. Om Inwidos internkontroll och andra åtgärder för att säkerställa att lagar, regler, interna riktlinjer och policydokument efterlevs visar sig vara otillräckliga kan Inwidos renommé komma att skadas och dess verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.	Inwido utvecklar löpande interna kontrollrutiner. Exempel på dessa är arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören, rapporteringsinstruktioner samt Inwidos Uppförandekod.
Försäkringsrisker Försäkringsrisken avser de kostnader Inwido kan drabbas av på grund av ett otillräckligt försäkringsskydd avseende produkt, egendom, avbrott, ansvar, miljö, transport, liv och pensioner.	Koncernen har ett samordnat program för försäkringar och tecknar försäkringar i den mån det bedöms affärsmässigt motiverat. Samtidigt pågår ett ständigt arbete med att minimera riskerna i verksamheten genom proaktiva åtgärder. Även Inwidos ledande befattningshavare och styrelseledamöter har ett försäkringsskydd. Inwido gör bedömningen att försäkringsskyddet är ändamålsenligt för de risker som verksamheten vanligtvis kan vara förenad med. Det finns givetvis ingen garanti att Inwido inte kommer att ådra sig förluster utöver vad dessa försäkringsskydd täcker.
Risk förknippad med IT-system Inwidos förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera försäljning och annan affärskritisk verksamhet är beroende av att Inwidos IT-system och -processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bl.a. mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Inom Inwido används flera olika affärssystem. Merparten av dessa är specialanpassade och kommunicerar inte med varandra, något som medför visst dubbelarbete och ökad risk för misstag i samband med t.ex. koncernintern försäljning. Specialanpassade affärssystem kan även innebära att Inwido är beroende av extern och intern nyckelkompetens samt att tillgången till extern kompetens avseende koncernens affärssystem är begränsad.	Inwido har under slutet av 2014 inlett en process för att centralisera IT. Detta kommer att innebära en ökad samverkan mellan affärsenheterna inom Inwido och kommer underlätta den framtida användningen av gemensamma system. Inwido fokuserar vidare på att behålla och i lämplig mån sprida relevant IT kompetens internt för att minimera sårbarheten avseende unika affärssystem.
Risk förknippad med leverantörer Inwidos produkter består av komponenter från flera olika leverantörer. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Inwido beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Inwidos leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Inwido har inte full insyn i sina leverantörers verksamhet och kan följaktligen endast i begränsad omfattning kontrollera att Inwidos arbete för att leverantörernas verksamhet ska bedrivas på ett hållbart och ansvarsfullt sätt får genomslag. Inwido är därför även utsatt för risken att leverantörer agerar på ett sätt som kan skada Inwidos rykte och varumärken.	Inwido har nära samarbeten med ledande leverantörer inom respektive komponentgrupp och reducerar även risken för en eventuell beroendeställning genom försörjning via alternativa leverantörer. Vidare har Inwido utarbetade beredskapsplaner för den mest kritiska komponentförsörjningen, och dessa planer granskas årligen. För att säkra tillgången och öka kontrollen av värdekedjan har Inwido även ett antal egna bolag som bland annat tillverkar isolerglas och beslag samt förädlar aluminiumprofiler. Inwido har åtagit sig ett ansvarsfullt företagande och vill att detta ansvar ska genomsyra hela värdekedjan. Som en del härav kräver Inwido att samtliga leverantörer tar del av och skriver under Inwidos Uppförandekod för affärspartners.

Omvärldsrisker

RISK	HANTERING/EXPONERING
Marknadsrisk Efterfrågan på Inwidos produkter påverkas bland annat av aktiviteten på bostadsmarknaden. Nybyggnationsmarknaden är mer cyklisk än renoveringsmarknaden. Vid en generell ekonomisk nedgång och lägre byggaktivitet kan efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster minska. Politiska beslut kan också ha ett inflytande och påverka kundernas efterfrågan oberoende av konjunkturutvecklingen (se Politiska beslut nedan).	Inwido har en närvaro i ett stort antal länder och i olika marknadssegment, vilket till viss del balanserar de olika landsspecifika riskerna. Inwidos verksamhet påverkas också positivt av klimatdebatten och de ökande kraven på energieffektivt boende, vilket inte påverkas nämnvärt av konjunkturen.
Konkurrens Inwido är verksam på marknader som främst består av ett stort antal lokala konkurrenter men som även inkluderar företag med gränsöverskridande verksamhet.	Inwido är Europas största leverantör av fönster och dörrar med en stark marknadsposition i flertalet av sina marknader. Inwido har genom sin storlek en möjlighet att utvinna stordriftsfördelar och dra nytta av "best practice" inom bland annat inköp, produktutveckling, produktion och processer. Inwido strävar kontinuerligt efter att möta kundernas behov i form av nya innovativa och energieffektiva produkter med attraktiv design. Detta är en av de viktigaste förutsättningarna för koncernens framtida konkurrenskraft.
Råvarupriser Inwido är beroende av löpande leveranser av trä, glas, aluminium, beslag med mera. Bristande tillgång kan innebära ökade kostnader och i vissa fall även driftsproblem. Normalt finns det en viss förskjutning mellan justering av inpris och utpris beroende på ingångna avtal på inköps- och kundsidan. Förändrade prisnivåer påverkar Inwidos inköpspriser med en fördröjning på upp till sex månader.	Inwido har byggt upp mångåriga relationer med sina viktigaste leverantörer. Inwidos centrala inköpsorganisation samordnar inköp av de stora materialslagen. Genom att centralisera inköpen kan Inwido förbättra sin förhandlingsposition och reducera materialkostnaderna.
Politiska beslut Politiska beslut kan påverka efterfrågan i både positiv och negativ riktning. Politiska beslut inkluderar bland annat förändringar i skattelagstiftning i länder i vilka Inwido har verksamhet. Förändring av beskattning och subventioner av bostäder och bostadsbyggande kan i förlängningen påverka efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster. Vidare kan förändrade normer och regler avseende bostadsbyggande ställa krav på förändrat produktutbud på specifika marknader.	Koncernen är huvudsakligen verksam i länder där risken för politiska beslut som drastiskt förändrar marknadsförutsättningarna bedöms som relativt låg. Vidare är Inwido engagerad i lokala branschorganisationer, vilket ofta i ett tidigt skede ger Inwido en god insyn i omvärldsförändringar som kan påverka Inwidos affärsverksamhet.
Risk för rättstvister Denna risk avser de kostnader som koncernen kan drabbas av som en följd av att driva rättsprocesser, kostnader i samband med förlikning och kostnader för utdömda skadestånd.	Inwido gör bedömningen att det inte finns några tvister som kan få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Inwido gör i förekommande fall reserveringar för eventuella bedömda förlustrisker.
Skatterisker Inwido bedriver verksamhet i flera länder. Verksamheten, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Inwidos tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser på skatterättens område samt berörda skattemyndigheters krav. Det är inte säkert att Inwidos tolkning av nämnda lagar, avtal, andra bestämmelser samt krav i alla delar är korrekt och det finns en risk att skattemyndigheterna i berörda länder kommer att fatta beslut som avviker från Inwidos tolkning.	Inwido arbetar efter riktlinjerna i Inwidos internprispolicy.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Inga väsentliga händelser, utöver den ordinarie verksamheten, har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett aktiebolag, registrerat och med säte i Sverige. Moderbolaget Inwido AB (publ) är ett renodlat holdingbolag utan egen operativ verksamhet. Moderbolagets resultat avser i huvudsak nettot av intäkter avseende koncerngemensamma tjänster med avdrag för löner, ersättningar och räntekostnader. Moderbolaget har under året tagit kostnader för noteringsprocessen samt kostnader för inlösen av syntetiska optioner i samband med noteringen av Inwidoaktien i september 2014. Under det tredje kvartalet gjordes en nedskrivning av aktier i dotterbolagen Inwido Norway AS och Inwido Polska S.A. om tillsammans 147 MSEK, vilket motsvarades av tillskjutet eget kapital till dessa dotterbolag.

Aktien och ägarförhållanden

Inwidoaktien noterades på Nasdaq Stockholm, i Mid-Cap-segmentet, den 26 september 2014. Inwido AB:s betalda och registrerade aktiekapital den 31 december 2014 var 231 870 112 SEK och antalet emitterade och registrerade aktier uppgick till 57 967 528 aktier. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämma.

Den 31 december 2014 var slutkursen 67,75 SEK och marknadsvärdet 3 927 MSEK. Vid årsskiftet innehade de tio största ägarna cirka 62 procent av aktierna. Den enskilt största aktieägaren, Ratos AB (publ), ägde cirka 31 procent av aktierna. Ingen annan aktieägare ägde mer än 10 procent av aktierna. Se avsnittet "Inwidoaktien" för ytterligare information om aktien och aktieägare.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2014

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs vid en extra bolagsstämma i september 2014:

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Pensionsåldern för verkställande direktören ska vara 60 år och för övriga ledande befattningshavare 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För verkställande direktören ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 procent

av den fasta lönen. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Lönevaxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma. I den mån styrelseledamot utför arbete för Inwidos räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har verkställande direktören rätt till ersättning under 18 månader. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid på 6 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller 12 respektive 6 månader.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2015

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2015 oförändrade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare.

Bolagsstyrningsrapport

De viktigaste inslagen om intern kontroll har lämnats i Bolagsstyrningsrapporten på sid 37. Se separat Bolagsstyrningsrapport sid 35-37.

Förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget:

Överkursfond	888 092 149
Balanserat resultat	540 257 522
Årets resultat	-180 495 323
Summa SEK	1 247 854 348

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att samtliga till årsstämmans förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 2,00 SEK per aktie	115 935 056
I ny räkning överföres	1 131 919 292
Summa SEK	1 247 854 348

Styrelsen föreslår att utdelningen för räkenskapsåret 2014 fastställs till 2,00 SEK per aktie (0). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 15 maj 2015. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 20 maj 2015.

Utsikter för 2015

I det korta perspektivet är det första kvartalet under året det säsongsmässigt klart svagaste kvartalet. Den underliggande trenden är att världsekonomin rör sig åt rätt håll men det finns en risk att 2015 blir ett år med en fortsatt trög återhämtning. Den konjunkturella återhämtningen sker i olika takt i olika marknader och de globala skillnaderna är stora. Inwido bedömer dock att den makroekonomiska situationen och de allmänna marknadsförutsättningarna fortsätter att vara relativt stabila i Skandinavien och även i Storbritannien och Irland.

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	4 915,8	4 300,0
Kostnad för sålda varor	10	-3 742,0	-3 329,0
Bruttoresultat		1 173,8	971,0
Övriga rörelseintäkter	6	12,6	13,8
Försäljningskostnader	10	-454,7	-405,4
Administrationskostnader	9	-315,3	-244,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-31,0	-27,3
Övriga rörelsekostnader	7, 10	-13,1	-14,4
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	10, 15	2,1	0,5
Rörelseresultat	8, 25	374,2	294,1
Finansiella intäkter	11	8,7	8,5
Finansiella kostnader	11	-130,2	-87,4
Finansnetto		-121,5	-78,9
Resultat före skatt		252,7	215,2
Skatt	12	-71,7	-69,3
Årets resultat		181,0	146,0
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter		87,4	44,6
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat		-	-
Årets övrigt totalresultat		87,4	44,6
Årets totalresultat		268,4	190,6
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		180,9	145,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,1
		181,0	146,0
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		268,1	190,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,1
		268,4	190,6
Resultat per aktie			
Före utspädning (SEK)	20	3,12	2,52
Efter utspädning (SEK)		3,12	2,52

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Per den 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Tillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar	13	3 284,4	2 975,9
Materiella anläggningstillgångar	14	636,5	573,8
Andelar i intresseföretag och joint ventures	15	10,4	5,5
Finansiella placeringar	17	2,1	3,0
Uppskjutna skattefordringar	12	81,2	61,3
Långfristiga fordringar	17	35,2	33,1
Summa anläggningstillgångar		4 049,7	3 652,6
Varulager	18	425,3	408,6
Skattefordringar		24,9	18,5
Kundfordringar	17	421,3	378,8
Fordringar koncernföretag	17	0,0	89,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40,1	44,2
Övriga fordringar	17	45,4	54,9
Likvida medel	17, 19	87,6	76,6
Summa omsättningstillgångar		1 044,6	1 071,4
Summa tillgångar		5 094,3	4 724,0
Eget kapital	20		
Aktiekapital		231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital		943,5	943,5
Övriga reserver		47,8	-39,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 569,4	1 388,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 792,5	2 524,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,8	1,0
Summa eget kapital		2 793,3	2 525,5
Skulder	2		
Långfristiga räntebärande skulder	21	1 141,1	845,1
Uppskjutna skatteskulder	12	88,1	67,5
Övriga skulder		7,1	16,7
Summa långfristiga skulder		1 236,3	929,3
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	21	93,9	227,9
Övriga avsättningar	23	38,9	68,7
Leverantörsskulder		330,4	316,2
Skulder till koncernföretag		0,0	116,3
Skatteskulder		78,6	66,4
Övriga skulder		141,0	137,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	382,0	336,7
Summa kortfristiga skulder		1 064,6	1 269,3
Summa skulder		2 301,0	2 198,5
Summa eget kapital och skulder		5 094,3	4 724,0

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinstmedel	Summa	
2014, MSEK						
Ingående eget kapital 2014-01-01	231,9	943,5	-39,4	1 388,6	2 524,5	2 525,5
Årets resultat				180,9	180,9	181,0
Övrigt totalresultat						
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			87,2		87,2	87,4
Övrigt totalresultat för perioden			87,2		87,2	87,4
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			87,2	180,9	268,1	268,4
Transaktioner med koncernens ägare						
Förvärv/ avyttring av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				-0,1	-0,1	-0,6
Övriga förmögenhetsförändringar						0,0
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-0,1	-0,1	-0,6
Utgående eget kapital 2014-12-31	231,9	943,5	47,8	1 569,4	2 792,5	2 793,3

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinstmedel	Summa	
2013, MSEK						
Ingående eget kapital 2013-01-01	231,9	943,5	-85,0	1 272,5	2 362,8	2 367,1
Justerings eget kapital			1,0	-10,9	-9,9	-9,9
Justerat ingående eget kapital 2013-01-01	231,9	943,5	-84,0	1 261,6	2 352,9	2 357,2
Årets resultat				145,9	145,9	146,0
Övrigt totalresultat						
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			44,6		44,6	44,6
Övrigt totalresultat för perioden			44,6		44,6	44,6
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			44,6	145,9	190,5	190,6
Transaktioner med koncernens ägare						
Ovillkorat aktieägartillskott				89,7	89,7	89,7
Lämnade koncernbidrag				-116,3	-116,3	-116,3
Skatt hänförlig till koncernbidrag				26,6	26,6	26,6
Förvärv av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				-18,9	-18,9	-22,5
Övriga förmögenhetsförändringar						0,2
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-18,9	-18,9	-22,3
Utgående eget kapital 2013-12-31	231,9	943,5	-39,4	1 388,6	2 524,5	2 525,5

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	19		
Resultat före skatt		252,7	215,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Av- och nedskrivning av tillgångar		133,5	107,9
- Avsättningar		-30,8	38,7
- Orealiserade kursdifferenser		-14,5	26,8
- Realisationsresultat		-5,8	-3,6
- Förändring avsättning syntetisk option		51,4	-1,1
- Förändringar av värde derivat		-3,8	-4,9
- Resultatandel från Intressebolag		-2,1	-0,5
- Skatteandel från Intressebolag		0,4	0,1
Betald inkomstskatt		-86,5	-45,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		294,6	333,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		26,9	4,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		70,7	72,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-82,6	-34,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		309,6	375,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-154,8	-73,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		11,1	8,4
Förvärv av immateriella tillgångar		-18,7	-14,2
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-184,7	-
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-0,5	-
Avyttring av finansiella tillgångar		5,0	4,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-342,7	-74,5
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av andel i innehav utan bestämmande inflytande	5	-	-18,9
Upptagna lån		978,5	48,1
Amortering av lån		-902,5	-253,8
Amortering av leasingskuld		-6,3	-6,2
Aktieägartillskott erhållet		89,6	76,3
Koncernbidrag lämnat		-116,3	-168,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		42,9	-322,8
Årets kassaflöde		10,0	-21,8
Likvida medel vid årets början		76,6	98,7
Valutakursdifferens i likvida medel		1,0	-0,3
Likvida medel vid årets slut		87,6	76,6
Betalda räntor		-47,4	-51,9
Erhållna räntor		3,4	2,7

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	63,2	54,8
Bruttoresultat		63,2	54,8
Administrationskostnader	9	-88,1	-59,2
Övriga rörelseintäkter	6	1,5	0,6
Övriga rörelsekostnader	7	0,0	-3,1
Rörelseresultat	8	-23,5	-6,9
Resultat från finansiella poster:			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-146,8	-73,3
Resultat från andelar i intresseföretag	11	0,0	0,0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	11	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	18,6	19,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-88,7	-41,1
Resultat efter finansiella poster		-240,3	-102,2
Bokslutsdispositioner			
Skillnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar		-0,4	-
Erhållet koncernbidrag		130,5	181,6
Lämnat koncernbidrag		-60,1	-7,5
Resultat före skatt		-170,2	72,0
Skatt	12	-10,3	-33,0
Årets resultat		-180,5	39,0
Moderbolagets rapport över totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets resultat		-180,5	39,0
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-180,5	39,0

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	1,1	1,4
Materiella anläggningstillgångar	14	0,1	0,2
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	28	1 934,2	1 885,8
Andelar i intresseföretag	15	1,0	1,0
Fordringar på koncernföretag	16	1 099,2	668,5
Uppskjutna skattefordringar	12	3,3	2,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 037,7	2 557,4
Summa anläggningstillgångar		3 038,9	2 558,9
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Skattefordringar		8,3	-
Fordringar på koncernföretag		75,0	89,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,2	7,4
Övriga fordringar		0,0	-
Summa kortfristiga fordringar		83,5	97,1
Likvida medel		-	-
Summa omsättningstillgångar		83,5	97,1
Summa tillgångar		3 122,4	2 656,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital (57 967 528 aktier)		231,9	231,9
Reservfond		55,3	55,3
Fritt eget kapital:			
Överkursfond		888,1	888,1
Balanserat resultat		540,2	501,3
Årets resultat		-180,5	38,9
Summa eget kapital		1 535,1	1 715,5
Obeskattade reserver			
Ackumulerade avskrivningar utöver plan		0,4	-
Summa obeskattade reserver		0,4	-
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	1 126,3	115,1
Skulder till koncernföretag		395,9	627,1
Övriga skulder		5,4	18,7
Summa långfristiga skulder		1 527,6	760,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1,2	76,3
Skulder till kreditinstitut	22	29,7	57,0
Leverantörsskulder		1,5	2,4
Aktuella skatteskulder		-	29,1
Övriga skulder		8,3	7,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	18,7	7,6
Summa kortfristiga skulder		59,4	179,6
Summa eget kapital, obeskattade reserver och skulder		3 122,4	2 656,0

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget

Per den 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Ställda säkerheter	26	9,8	1 896,6
Eventalförpliktelser	26	123,7	861,4

Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget

2014, MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01	231,9	55,3	888,1	501,2	39,0	1 715,5
Årets resultat					-180,5	-180,5
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					-180,5	-180,5
Vinstdisposition				39,0	-39,0	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Ovillkorat aktieägartillskott				-		-
Lämnade koncernbidrag				-		-
Skatt hänförlig till koncernbidrag				-		-
Utgående eget kapital 2014-12-31	231,9	55,3	888,1	540,2	-180,5	1 535,1

2013, MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	231,9	55,3	888,1	358,8	112,2	1 646,3
Årets resultat					39,0	39,0
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					39,0	39,0
Vinstdisposition				112,2	-112,2	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Ovillkorat aktieägartillskott				89,8		89,8
Lämnade koncernbidrag				-76,3		-76,3
Skatt hänförlig till koncernbidrag				16,8		16,8
Utgående eget kapital 2013-12-31	231,9	55,3	888,1	501,3	39,0	1 715,6

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-240,3	-102,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Av- och nedskrivning av tillgångar		147,2	74,1
- Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-	-
- Övriga avsättningar		-	5,4
- Förändringar av värde derivat		-2,7	-1,6
- Förändring syntetisk option		-	-0,9
- Resultatandel från Intressebolag		0,0	0,0
- Orealiserade kursdifferenser		-16,2	-25,1
Betald inkomstskatt		-48,9	-5,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-160,9	-56,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1,4	-45,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		35,2	22,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-124,3	-79,1
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-
Nyemission och lämnade aktieägartillskott till dotterföretag	28	-195,2	-65,4
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	28	-	-3,1
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		-0,5	-
Investeringar av finansiella tillgångar		-339,0	-20,1
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-534,7	-88,6
Finansieringsverksamheten			
Optionspremie		-	-
Utbetald utdelning		-	-
Upptagna lån		645,6	260,0
Amortering av lån		-	-
Aktieägartillskott erhållet		89,6	76,3
Koncernbidrag lämnat		-76,3	-168,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		658,9	167,6
Årets kassaflöde		-	-
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		-	-
Erhållen ränta		18,6	16,6
Erlagd ränta		-15,5	-11,5

NOT 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

Ändrade redovisningsprinciper

Ett antal nya redovisningsprinciper till följd av ändringar av IFRS tillämpas av koncernen från och med 1 januari 2014. Med bakgrund av verksamheten i koncernen har dessa ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Dessa nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IASB har nu färdigställt ett helt "paket" av förändringar avseende redovisning av finansiella instrument. Paketet innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande ("expected loss") nedskrivningsmodell och en väsentlig omarbetad ansats till säkringsredovisning. IFRS 9 träder ikraft 1/1 2018 och tidigare tillämpning är tillåten givet att EU antar standarden. Ingen officiell tidplan finns ännu för när antagande kan tänkas ske.

Övriga nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning, vilka

anges nedan, förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

- Ändrad IFRS 10 och IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture
- Ändrad IFRS 11 Samarbetsarrangemang: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- Ändrad IAS 16 och IAS 41: Bearer Plants
- Ändrad IAS 16 och IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization
- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: Defined Benefit Plans: Employee Contributions
- Ändrad IAS 27 Separata finansiella rapporter: Equity Method in Separate Financial Statements
- IFRIC 21 Avgifter
- Årliga förbättringar av IFRS (2010-2012), (2011-2013), (2012-14)

Rörelsesegmentsrapportering

Rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådraga sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig.

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Som högste verkställande beslutsfattare i det här sammanhanget har koncernen identifierat koncernens VD och koncernledning. Inwidors rörelsesegment är Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE. Se not 4 för ytterligare information av rörelsesegmenten.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

• Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Moderbolaget AB. Bestämmande inflytande föreligger om Moderbolaget AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

• Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Iförvärvs analysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s.k. förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv. Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

• Förvärv före 2010

Vid rörelseförvärv gjorda av företaget före 2010, där anskaffningsvärdet översteg verkligt värde av förvärvade identifierbara tillgångar och skulder har skillnaden redovisats som goodwill. För förvärv gjorda innan tidpunkt för övergång till IFRS har goodwill redovisats till anskaffningsvärde, motsvarande redovisat värde enligt tidigare principer med hänsyn tagen till nedskrivningsprövning.

• Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

• Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

• Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultat redovisas som andel i intresseföretags resultat koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto

av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet. När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

• Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

• Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Intäkter

• Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden bestäms på basis av nedlagda uppdragsutgifter i förhållande till uppdragets totala beräknade uppdragsutgifter. Endast sådana utgifter som motsvarar utfört arbete inräknas i nedlagda utgifter på balansdagen. Endast utgifter som motsvarar arbete som utförts eller kommer att utföras räknas i beräknade totala utgifter.

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen

intäktsförlust. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter. Volymbaserade kundbonusar som utbetalas vid årets slut redovisas som kostnad såld vara.

• Entreprenadkontrakt

När utfallet av entreprenadkontrakt kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsterna och uppdragsutgifterna, vilka är hänförliga till uppdraget, som intäkt respektive kostnad i koncernens resultat i förhållande till uppdragets färdigställandegrad, s.k. successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs genom att beräkna förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragsutgifter. På uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt motsvarande nedlagda kostnader. En befarad förlust på ett entreprenaduppdrag redovisas omedelbart i koncernens resultat.

• Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag ska periodiseras systematiskt i resultatet på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

Leasing

• Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

• Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av räntointäkter på investerade medel (inklusive finansiella tillgångar som kan säljas), utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas samt vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Räntointäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under det finansiella instrumentets förväntade löptid blir lika med det redovisade nettovärdet av fordran eller skulden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställs. Resultat från avyttring av finansiella instrument redovisas då de risker och fördelar förknippade med ägandet av instrumenten i allt väsentligt överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumenten. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet samt nedskrivning av finansiella tillgångar. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster

och valutakursförluster redovisas netto. Ränteutgifter kostnadsförs vid uppkomst, då koncernen bedömer att det ej finns kvalificerade tillgångar enligt IAS 23.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar samt kundfordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder. Derivat ingår också bland de finansiella instrumenten både på tillgångs- och skuldsidan.

• Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning

En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

• Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument

förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instruments klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Säkringsredovisning tillämpas inte. Värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet redovisas som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på om syftet med användningen relateras till en rörelsepost eller finansiell post. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

• Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehåller för handel och andra finansiella tillgångar som koncernen initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärfvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat med positivt verkligt värde klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

• Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

• Finansiella tillgångar som kan säljas

Bolagets innehav av onoterade aktier och andelar värderas till anskaffningsvärde i enlighet med undantagsregeln i IAS 39 för eget kapital instrument vars verkliga värde inte kan fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas.

• Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella skulder som innehåller för handel och andra finansiella skulder som koncernen initialt valt att placera i denna kategori. Derivat med negativt verkligt värde klassificeras som innehav för handel med undantag av derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

• Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

• Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. Valutaterminer används för säkring av prognostiserad försäljning i utländsk valuta. För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswappar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebä-

rande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Koncernen har valt att inte tillämpa säkringsredovisning, vilket innebär att löpande förändringar i derivatens verkliga värde redovisas i årets resultat. För derivat som avser finansiella tillgångar och skulder och ränteswappar redovisas värde förändringen i det finansiella resultatet. För derivat som avser säkring av prognostiserade valutaflöden redovisas värdeförändringen i rörelseresultatet.

Materiella anläggningstillgångar

• Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan. Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsutgifter som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/ avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

• Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhårs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

• Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

• Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Även leasade tillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

- Byggnader 25–50 år
- Markanläggningar 20–27 år
- Maskiner och andra tekniska anläggningar 10 år
- Inventarier, verktyg och installationer 3–5 år

Ingen avskrivning sker på mark. Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Immateriella tillgångar

• Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Samtliga koncernens förvärv, sedan koncernen bildades den 28 december 2004, har redovisats enligt IFRS 3. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i årets resultat.

• Utgifter för produktutveckling

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Huvuddelen av koncernens utgifter för produktutveckling avser unika kundpassningar eller underhåll av befintliga produkter pga. den tekniska utvecklingen. För dessa utgifter bedöms kriterierna för aktivering i IAS 38 inte vara uppfyllda och utgifterna redovisas som kostnad i årets resultat när de uppkommer.

• Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar innehåller framför allt kundavtal och programvaror som förvärvats av koncernen. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

• Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

• Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas därför årligen för nedskrivningsbehov eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Kundavtal 5 år
- Programvara 5–10 år
- Internt upparbetade utvecklingskostnader 5–10 år

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först utmetoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39, varulager, och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

• Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag, joint ventures m.m.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en s.k. kassagenererande enhet. En nedskrivning redovisas när en kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till den kassagenererande enheten fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

• Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar koncernen om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas. Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra om något av följande har inträffat: 1) obestånd eller konkurssituation, 2) förfallit till betalning med över 60 dagar varpå varje enskild kunds finansiella ställning bedöms och reservation sker efter bedömt behov. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till förväntad framtida betalning. Fordringar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet för lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovi-

sades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat.

• Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över årets resultat om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

Aktiekapital

• Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

• Avgiftsbestämda pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas som en avgiftsbestämd plan. Övriga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där koncernen endast betalar fastställda avgifter och inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter om planens tillgångar inte räcker till och den anställde står således risken avseende den framtida pensionsnivån. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster.

• Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om koncernen är bevisligen förpliktad, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad när erbjudandet är kommunicerat och inte längre kan dras tillbaka. Beloppet beräknas baserat på en sannolikhetsberäkning på antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet.

• Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. Den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar skuldförs när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

• Optionsprogram

Kontantreglerade optioner (syntetiska optioner) ger upphov till ett åtagande gentemot de anställda, vilket värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de kontantreglerade optionerna beräknas enligt Black-Scholes modellen och hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor

och förutsättningar. Skulden omvärderas varje balansdag samt när den regleras. Alla förändringar i verkligt värde på skulden redovisas i årets resultat som en finansiell kostnad.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

• Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

• Omstruktureringar

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas.

RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter. Fr.o.m. 2012 redovisas erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Jämförelsesiffrorna för 2011 har ändrats enligt de nya principerna. Tidigare redovisades koncernbidrag enligt UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott direkt i eget kapital

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1

• Utformning av finansiella rapporter respektive IAS Rapport över kassaflöden.

De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig hållande i

moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital.

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifterna hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet. Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna de förluster och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del

den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatt och eget kapital.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från dotterföretag redovisas i moderföretaget som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Koncernbidrag som lämnas från moderföretag till dotterföretag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen.

NOT 2 Finansiella risker och finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker

Med finansiella risker avses fluktuationer i koncernens resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. För att läsa mer om företagets finansiella risker, hänvisas till avsnittet Finansiella risker i förvaltningsberättelsen.

Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolagets ekonomiavdelning. Den övergripande målsättningen för arbetet med riskhantering är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat genom marknadsfluktuationer.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk (även kallat finansieringsrisk) avses risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. Koncernens målsättning är att det alltid ska finnas tillräckligt med kontanta medel och garanterade krediter för att täcka de närmaste sex månaderna.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 88 MSEK (77). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 603 MSEK (558).

Företagets finansiella och operationella skulder uppgick vid årsskiftet till 1 713,5 MSEK och förfallostruktur på låneskulden framgår av tabellen nedan. Låneavtalet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Alla finansiella och kommersiella villkor uppfylldes under 2014.

Förfallostruktur finansiella och operationella skulder – odiskonterade kassaflöden

MSEK	2014						2013				
	Nominellt belopp, org valuta	0-6 mån	6-12 mån	1-5 år	5 år eller senare	Totalt	0-6 mån	6-12 mån	1-5 år	5 år eller senare	Totalt
Banklån	1 147,6	22,9	15,6	98,4	1 163,3	1 300,2	66,5	64,7	869,9	12,3	1 013,4
Checkräkningskredit	76,3	3,8	3,8	84,0		91,8	3,6	3,6	118,1		125,2
Derivat	4,3	0,4	0,1	0,1	4,1	4,8	0,7	0,2	4,5		5,5
Syntetiska instrument	-					-				10,6	10,6
Leverantörsskulder	330,4	328,0	2,3			330,4	316,0	0,2			316,2
Skulder till koncernföretag	-					-		116,3			116,3
Finansiella leasingskulder	11,1	2,8	7,6	1,3	0,0	11,7	3,6	3,3	11,1	0,0	18,0
Övriga skulder	143,8	123,7	17,0		3,1	143,8	123,1	3,4		9,6	136,1
Total		481,6	46,4	183,8	1 170,5	1 882,5	513,5	191,7	1 003,6	32,7	1 741,5

Ränterisker

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar kassaflödet och resultatet i koncernen samt värdet på finansiella instrument. Hantering av koncernens ränteeponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomifunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering enligt den av styrelsen antagna finanspolicy. Derivatinstrument som exempelvis ränteswapkontrakt används för att hantera ränterisken. Ränteswapavtal redovisas i det koncernbolag vars räntebärande skuld har säkrats. Netto erlagd ränta avseende ränteswapavtal redovisas löpande som

räntekostnad medan netto erhållen ränta redovisas som ränteintäkt.

Räntenettorisken i koncernen är i allt väsentligt kopplad till koncernens räntebärande finansiella skulder som framgår av tabellen i not 20. Swaparnas verkliga värde uppgick netto per den 31 december 2014 till -4,5 MSEK (-4,8) bestående av skulder om -4,5 MSEK (4,8).

Räntebärande upplåning, exklusive finansiell leasing, per 31 december 2014 uppgick till 1 224 MSEK (1 056). Genomsnittlig räntebindning, exklusive derivat, var cirka 4,5 månad (1). Genomsnittlig räntebindning, inklusive derivat, var cirka 12 månader (6)

Känslighetsanalys – ränterisk

Om räntenivåerna hade varit 1 procent högre/lägre skulle årets räntekostnader varit 14 (13) MSEK högre/lägre, beräknat på den genomsnittliga räntebärande skulden under 2014 samt utan hänsyn tagen till befintliga räntederivat utestående per den 31 december 2014. Vid hänsyn tagen till befintliga räntederivat skulle årets räntekostnader varit 9 (10) MSEK högre/lägre.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens/bolagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning ej erhålls för kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om

kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Under 2014 har en global kundkreditförsäkring tecknats vilket medfört att merparten av koncernens försäkringsbara kundfordringar är täckta. Kreditkvaliteten på ej reserverade kundfordringar bedöms som god.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kreditexponering. Koncernens 20 största försäkrade kunder var vid utgången av 2014 fullt försäkrade och koncernen hade en acceptansgrad på över 80 procent hos försäkringsbolaget. Den maximala exponeringen för kreditrisk är densamma som fordringarnas redovisade värde i balansräkningen.

Specifikation av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2014			2013		
	Bokfört faktura-belopp	Reserv för kund-förluster	Bokfört belopp	Bokfört faktura-belopp	Reserv för kund-förluster	Bokfört belopp
Ej förfallet	330,5	-0,2	330,3	277,3	–	277,3
Förfallet 0-60 dagar	79,4	-1,4	78,0	83,2	-0,5	82,7
Förfallet 61-180 dagar	12,9	-2,6	10,3	16,0	-2,2	13,8
Förfallet 181-365 dagar	4,6	-2,5	2,1	5,8	-2,5	3,3
Över 1 år	14,1	-13,5	0,6	18,3	-16,6	1,7
Total kundfordran	441,5	-20,2	421,3	400,6	-21,8	378,8

Avsättningskonto avseende nedskrivning av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2014	2013
Ingående balans	-21,8	-20,0
Årets nedskrivningar	-7,7	-5,5
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	9,8	3,9
Valutakursdifferenser	-0,5	-0,2
Utgående balans	-20,2	-21,8

Valutarisker

• Transaktionsexponering

Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering som uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernföretags lokala valuta. Koncernen följer en av styrelsen antagen finanspolicy. Varje affärsområdesansvarig är ansvarig för att identifiera och säkra prognostiserade flöden i linje med Inwidos finanspolicy. Transaktionsexponeringen ska i första hand minimeras genom interna åtgärder såsom matchning av flöden, val av faktureringsvaluta samt användning av valutaklausuler och i andra hand genom finansiella instrument. Om transaktionsexponeringen för en enskild affärsenhet överstiger 500 000 EUR på årsbasis ska 40-60 procent av enskild valuta säkras med en löptid upp till 6 månader. Moderbolaget har ansvaret för att löpande följa upp att affärsområdena följer koncernens riktlinjer avseende valutasäkring.

I tabellen nedan visas nettoflöden samt säkringsvolymen som bolagen i koncernen har i respektive utländsk valuta.

Koncernen, MSEK	2014		2013	
	12 mån nettoflöden	Totala säkringar	12 mån nettoflöden	Totala säkringar
SEK	-217,4	111,8	-138,5	89,5
EUR	-130,1	-	-140,1	18,6
NOK	0,5	-	10,7	-
DKK	-7,0	-	-8,2	-
GBP	-0,1	-	-0,8	-
USD	-2,6	-	-2,6	-
Övriga	-0,0	-	-0,1	-

Transaktionsexponering har delvis säkrats genom valutaderivat. Använda derivat är främst terminskontrakt.

Omräkningsexponering

Säkring av omräkningsexponering styrs av koncernens finanspolicy. För närvarande säkras inte omräkningsexponeringen då risken är relativt begränsad. Dock genomförs åtminstone årligen en analys av riskerna för att säkerställa att dessa inte ökar. Utländska nettotillgångar i koncernen fördelar sig framför allt på följande valutor:

Koncernen Valuta	2014			2013	
	Lokal valuta	Belopp MSEK	%	Belopp MSEK	%
SEK	2 000,1	2 000,1	71,6	2 364,8	93,7
NOK	-37,9	-47,0	-1,7	-59,4	-2,4
DKK	224,2	301,4	10,8	218,6	8,7
EUR	64,6	615,0	22,0	368,5	14,6
GBP	-5,9	-79,6	-2,9	-116,7	-4,6
LTL	0,1	0,4	0,0	0,3	0,0
PLN	5,3	2,2	0,1	-179,2	-7,1
RUB	0,0	0,0	0,0	-72,4	-2,9
Totalt		2 792,5	100	2 524,5	100

En 10 procent förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2014 skulle innebära en förändring av eget kapital med -81,0 MSEK (-20,8) och av resultat med -10,3 MSEK (0,2). Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade. Samma förut-sättningar tillämpades för 2013.

Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i samtliga fall med det finansiella instrumentets redovisade värde. Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen på nästkommande sida.

Koncernen 2014, MSEK	Kund- och låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål		Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Finansiella placeringar		2,1				2,1	2,1
Övriga långfristiga fordringar	33,6		1,5			35,2	35,2
Kundfordringar	421,3					421,3	421,3
Fordran på koncernbolag	0,0					0,0	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	45,4					45,4	45,4
Likvida medel	87,6					87,6	87,6
Summa	587,9	2,1	1,5	-	-	591,6	591,6
Långfristiga räntebärande skulder					1 141,1	1 141,1	1 141,1
Övriga långfristiga skulder				4,0	3,2	7,1	7,1
Kortfristiga räntebärande skulder					93,9	93,9	93,9
Leverantörsskulder					330,4	330,4	330,4
Skulder till koncernföretag					0,0	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder				0,3	140,7	141,0	141,0
Summa	-	-	-	4,3	1 709,2	1 713,5	1 713,5

Koncernen 2013, MSEK							
Finansiella placeringar	0,0	3,0				3,0	3,0
Övriga långfristiga fordringar	33,1					33,1	33,1
Kundfordringar	378,8					378,8	378,8
Fordran på koncernbolag	89,7					89,7	89,7
Övriga kortfristiga fordringar	54,9					54,9	54,9
Likvida medel	76,6					76,6	76,6
Summa	633,1	3,0	-	-	-	636,2	636,2
Långfristiga räntebärande skulder					845,1	845,1	845,1
Övriga långfristiga skulder				14,8	1,9	16,7	16,7
Kortfristiga räntebärande skulder					227,9	227,9	227,9
Leverantörsskulder					316,2	316,2	316,2
Skulder till koncernföretag					116,3	116,3	116,3
Övriga skulder				0,5	136,5	137,0	137,0
Summa	-	-	-	15,2	1 643,9	1 659,2	1 659,2

Upplysningar om hur verkligt värde bestämts

Koncernen, MSEK	2014				2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Långfristig fordran - derivat	-	1,5	-	1,5	-	-	-	-
Kortfristig fordran - derivat	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	-	1,5	-	1,5	-	-	-	-
Långfristig skuld - derivat	-	4,0	-	4,0	-	4,4	-	4,4
Långfristig skuld - optioner	-	-	-	-	-	-	10,3	10,3
Kortfristig skuld - derivat	-	0,3	-	0,3	-	0,5	-	0,5
Summa	-	4,3	-	4,3	-	4,9	10,3	15,2

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. **Nivå 2:** Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. **Nivå 3:** Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Koncernen ingår i derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. Inga derivat har kvittats i balansräkningen. Se utestående belopp ovan.

I tabellen till höger presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbar indata (nivå 3). En värdeförändring på 1,0 MSEK avseende instrument värderat enligt klass 3 har påverkat årets resultat. De syntetiska aktierna och optionerna löstes in i samband med Inwidots notering i Nasdaq Stockholm den 26 september 2014.

Koncernen, MSEK	Långfristig skuld	Totalt
Öppningsbalans 2013-01-01	-11,4	-11,4
Inlösta optioner/aktier	0,2	0,2
Utgivna optioner/aktier	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
Totalt redovisade vinster och förluster:		
Redovisat i årets resultat	1,0	1,0
Utgående balans 2013-12-31	-10,3	-10,3

Öppningsbalans 2014-01-01	-10,3	-10,3
Inlösta optioner/aktier	62,9	62,9
Utgivna optioner/aktier	-1,1	-1,1
Omräkningsdifferens	-0,1	-0,1
Totalt redovisade vinster och förluster:		
Redovisat i årets resultat	-51,4	-51,4
Utgående balans 2014-12-31	-	-

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen längst ned på föregående sida.

Värdepapper

För noterade värdepapper bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader vid anskaffningstillfället. Ej heller beaktas potentiella transaktionskostnader vid avyttring av en tillgång.

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att beräkna de framtida diskonterade kassaflödena i bolaget. Det framräknade värdet testas därefter mot värderingen av liknande aktier och andelar eller andra finansiella instrument som bedöms vara jämförbara och som är noterade. Den jämförande värderingen sker genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t.ex. EBITDA) med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och jämförbara bolag. En annan faktor som vägs in i värderingsbedömningen är värdet vid eventuellt genomförda transaktioner i respektive bolag samt eventuella externa värderingar som genomförts, vanligen baserade på beräkning av diskonterade kassaflöden.

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

I de fall diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsränta som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Räntebärande skulder

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Finansiella leasingsskulder

Verkligt värde är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för liknande leasingavtal.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Moderbolaget

Moderbolaget utför vissa koncernövergripande tjänster och är därmed inte utsatt för några väsentliga finansiella risker.

NOT 3 Intäkternas fördelning

Intäkter per väsentligt intäkttsslag

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Varuförsäljning	4 640,3	4 126,9	-	-
Tjänsteuppdrag	275,5	173,1	63,2	54,8
Nettoomsättning	4 915,8	4 300,0	63,2	54,8

I nettoomsättningen ingår inga intäkter i samband med byte av varor och tjänster, varken i koncernen eller i moderbolaget. Intäkterna allokeras på kundens hemvist.

Intäkter per geografisk marknad

Koncernen, MSEK	2014	2013
Sverige	1 943,6	1 780,8
Finland	1 346,9	1 151,9
Danmark	933,7	651,0
Norge	374,3	407,0
EBE*	267,4	242,2
Övriga länder	50,0	67,2
	4 915,8	4 300,0

* I den geografiska marknaden EBE ingår Polen, UK, Irland och Österrike.

NOT 4 Segmentsrapportering

Inwidos verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Inwidos verksamhet är organiserad så att koncernledningen följer upp den EBITA, avkastning och kassaflöde som koncernens affärsområden genererar. Det primära resultatmått som koncernledningen följer upp är operationell EBITA. Då beslut tas om resursfördelning utifrån affärsområdena utgör dessa koncernens segment. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp samtliga affärsområdens prestationer och resultat. Följande fem rörelsesegment har identifierats; Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE (Emerging Business Europe).

Inom Övrigt ingår Inwido Supply som består av bolag som tillverkar komponenter till fönster och dörrar, till exempel glas, beslag och aluminium samt tillverkar dörrar och fönster som säljs internt inom gruppen.

Inwido betraktar koncernens intäkter från fönster, dörrar, skjutdörrar, tillbehör och installation som en enda produktgrupp eftersom dörrar, skjutdörrar, tillbehör och installation utgör en relativt liten del av koncernens totala balans- och resultaträkning samt kassaflöde. Därför baseras segmentsindelningen på affärsområden och inte produktgrupper.

Koncernen 2013, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
Extern försäljning	1 717,2	1 151,4	656,0	411,1	230,4	134,0	0,0	4 300,0
Intern försäljning	19,7	4,3	39,3	0,0	13,1	333,8	-410,1	
Summa nettoomsättning	1 736,8	1 155,7	695,3	411,1	243,5	467,8	-410,1	4 300,0
Operationell EBITDA	223,1	149,5	137,7	-32,7	-19,8	45,3	-55,6	447,4
Operationell EBITA	198,1	125,6	120,5	-42,3	-29,4	28,5	-56,1	344,8
EBITA	198,1	122,0	120,5	-73,7	-35,6	25,9	-63,1	294,1
EBIT								294,1
Finansnetto								-78,9
Resultat före skatt								215,2
Goodwill	991,7	457,1	1 153,9	144,7	85,5	116,7	0,0	2 949,6
Materiella anläggningstillgångar	164,1	134,9	71,9	29,3	77,1	96,3	0,2	573,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17,0	20,4	11,3	10,6	8,5	5,5	0,0	73,3
Förvärv av immateriella tillgångar	0,0	1,4	12,4	0,0	0,3	0,1	0,0	14,2

Koncernen 2014, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
Extern försäljning	1 834,2	1 345,8	984,8	342,0	242,5	166,5	0,0	4 915,8
Intern försäljning	126,6	3,4	44,6	9,8	19,0	349,0	-552,4	
Summa nettoomsättning	1 960,7	1 349,2	1 029,4	351,7	261,5	515,6	-552,4	4 915,8
Operationell EBITDA	235,7	218,0	201,0	-24,2	-9,4	54,8	-67,8	608,1
Operationell EBITA	211,3	192,7	176,2	-30,3	-19,5	39,4	-68,2	501,5
EBITA	206,4	168,9	173,5	-84,7	-42,7	39,9	-85,0	376,3
EBIT								374,2
Finansnetto								-121,5
Resultat före skatt								252,7
Goodwill	991,7	486,3	1 354,3	143,9	92,0	116,8	0,0	3 184,9
Materiella anläggningstillgångar	174,1	156,2	111,1	25,4	80,2	89,4	0,1	636,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	68,9	54,7	55,5	9,0	11,1	9,8	0,0	174,5
Förvärv av immateriella tillgångar	0,0	2,9	187,7	0,9	0,2	0,1	0,0	191,8

Koncerngemensamt avser utgifter från koncerngemensamma projekt och funktioner så som central ledning, finansavdelning, inköp, produktutveckling, försäljning och marknad samt HR.

NOT 5 Förfärv och avyttring av rörelse

Förfärv och avyttring under 2014

Den 2 april 2014 förfärvade koncernen 100 procent av aktier och röster i verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ för 203,6 MSEK och betalade kontant. Förfärvet inkluderar även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer ApS, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Förfärvet är i linje med Inwidos strategi att växa både organiskt och via förfärv. Förfärvet motiveras också av ambitionen att vara representerat på den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar på webben – ett område där Inwido idag inte är närvarande.

Under de nio månaderna fram till 31 december 2014 bidrog dotterbolagen med 180,6 MSEK till koncernens externa intäkter och 33,5 MSEK till koncernens rörelseresultat. Om förfärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, uppskattar företagsledningen att den förfärvade koncernens externa intäkter skulle ha blivit 212,7 MSEK och rörelseresultat skulle ha blivit 29,8 MSEK för de tolv månader som avslutades 31 december 2014. I goodwillvärdet ingår värdet av ett utbyggt distributionsnät och förväntade framtida kassaflöden. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förfärvsrelaterade utgifter uppgår till 2,5 MSEK och avser arvoden till konsulter i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

Det förfärvade företagens nettotillgångar vid förfärvstidpunkten:

Koncernen 2014, MSEK	Säästke OÜ	JNA Vinduer og Døre A/S
Verkligt värde för förfärvade nettotillgångar	70,6	18,3
Koncern goodwill	114,7	0,0
Överförd ersättning, koncernens anskaffningsvärde	185,3	18,3
Likvida medel i den förfärvade verksamheten	16,4	2,4
Påverkan på koncernens kassaflöde	168,9	15,9
Förfärvade tillgångar och skulder	Verkligt värde koncern	
Materiella anläggningstillgångar	15,1	4,4
Immateriella tillgångar	31,6	26,3
Varulager	18,2	12,2
Kundfordringar och övriga fordringar	19,2	7,4
Likvida medel	16,4	2,4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-22,4	-27,3
Uppskjuten skatteskuld	-7,6	-7,2
Verkligt värde för förfärvade nettotillgångar	70,6	18,3

Förfärvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts slutligt för samtliga poster.

Den 7 mars 2014 avyttrades Inwidos verksamhet i Ryssland till en privat investerare i form av en inkrämsförsäljning. Inwido har som en konsekvens etablerat försäljning via export till Ryssland från befintliga Inwido-enheter. Avyttringen av den legala enheten slutfördes under det tredje kvartalet 2014.

Förfärv och avyttring under 2013

Inwido förfärvade under första kvartalet 2013 30 procent av aktierna från innehav utan bestämmande inflytande i Provin Vinduer og Døre A/S. Ägandet ökades från 70 procent till 100 procent. Totalt uppgår investeringarna till 23,2 MSEK varav 18,9 MSEK erlagts kontant. Det redovisade värdet på Inwido Danmarks nettotillgångar i koncernredovisningen vid förfärvstidpunkten uppgick till 4,1 MSEK. Koncernen redovisar en minskning i innehav utan bestämmande inflytande om 4,1 MSEK och en minskning av balanserade vinstmedel om 18,9 MSEK.

Inwido Denmark A/S har under året nybildat bolaget TB Europe A/S, där Inwido Denmark A/S innehar 80 procent av aktierna. Detta påverkade innehav utan bestämmande inflytande i koncernen med 0,5 MSEK.

NOT 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen, MSEK	2014	2013
Hysesintäkter	1,0	0,9
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	4,8	4,3
Försäkringsersättning	0,6	0,7
Övrigt	6,2	8,0
Summa	12,6	13,8
Moderbolaget, MSEK		
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,5	0,6
Övrigt	-	0,0
Summa	1,5	0,6

NOT 7 Övriga rörelsekostnader

Koncernen, MSEK	2014	2013
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,8	0,6
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0,7	3,0
Avyttring av verksamhet	3,7	2,9
Övrigt	7,8	7,9
Summa	13,1	14,4
Moderbolaget, MSEK		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-
Övrigt	-	3,1
Summa	-	3,1

NOT 8 Anställda och personalkostnader

Koncernen, MSEK	2014	2013
Löner och ersättningar mm	1 190,8	1 057,7
(Varav löner och ersättningar till styrelse, VD och ledningsgrupper)	(57,7)	(54,0)
(Varav bonus till styrelse, VD och ledningsgrupper)	(13,6)	(5,0)
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	105,3	90,4
(Varav till styrelse, VD och ledningsgrupper)	(10,5)	(9,8)
Sociala avgifter	198,1	201,4
	1 494,2	1 349,5

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Moderbolaget, MSEK	2014		2013	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Styrelse, VD och ledningsgrupp (varav tantien)	19,5 (6,5)	10,4	11,4 (0,6)	7,4
Övriga anställda	5,8	4,4	8,8	5,1

Av sociala kostnader utgör 4,6 MSEK (3,7) pensionskostnader till styrelse, VD och ledningsgrupp samt 2,6 MSEK (2,3) övriga anställda.

Medelantalet anställda

	2014	varav män	2013	varav män
Moderbolaget (Sverige)	16	75%	17	71%
Totalt	16	75%	17	71%
Dotterföretag:				
Sverige	1 247	70%	1 169	70%
Finland	633	76%	658	76%
Danmark	593	81%	489	80%
Polen	319	73%	324	73%
Estland	210	65%	0	0%
Norge	140	59%	202	63%
Storbritannien	130	93%	170	95%
Litauen	32	56%	20	40%
Irland	12	58%	10	50%
Österrike	6	67%	4	75%
Ryssland	2	0%	14	50%
Totalt	3 324	73%	3 060	74%
Koncernen totalt	3 340	73%	3 077	74%

Könsfördelning i företagsledningen

Moderbolaget	Kvinnor, 2014	Kvinnor, 2013
Styrelsen	18%	14%
Koncernen totalt		
Styrelser	13%	15%
Övriga ledande befattningshavare	19%	20%

Riktlinjer

Vid en extra bolagsstämma i september 2014 antogs nedanstående villkor att gälla för nytillkomna ledande befattningshavare.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen.

Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram.

Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Pensionsåldern för VD ska vara 60 år och för övriga ledande befattningshavare 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För VD ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 procent av den fasta lönen.

Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Löneväxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma.

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

Koncernen 2014, MSEK	Grundlön, Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa	Pensions-förpliktelser
Styrelsens ordförande Arne Frank	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Styrelseledamöter:							
Anders Wassberg	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Benny Ernstson	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Eva S Halén	0,2	-	-	-	-	0,2	-
VD Håkan Jeppsson	6,1	4,5	2,0	-	0,1	13,3	-
Övriga ledande befattningshavare (9 st)	13,7	3,4	3,2	-	1,0	21,3	-
Totalt	20,8	7,9	5,2	-	1,1	35,6	-
Koncernen 2013, MSEK							
Styrelsens ordförande Anders C Karlsson	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Styrelseledamöter:							
Anders Wassberg	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Benny Ernstson	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Eva S Halén	0,2	-	-	-	-	0,2	-
VD Håkan Jeppsson	5,3	0,4	1,9	-	0,1	7,7	-
Övriga ledande befattningshavare (11 st)	12,5	0,8	3,0	-	-	16,3	-
Totalt	18,8	1,2	4,9	-	0,1	24,9	-

Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Den totala ersättningen till verkställande direktören och till övriga ledande befattningshavare innefattar fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner.

I tabellerna på föregående sidan redovisas den faktiska kostnaden för ersättningar och övriga förmåner avseende räkenskapsåren 2014 och 2013 till styrelsen, verkställande direktören (tillika koncernchef) samt övriga ledande befattningshavare. De sistnämnda är de personer som jämte verkställande direktören är medlemmar i koncernledningen.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman beslutade att arvode till styrelsen ska utgå om totalt 1 000 KSEK (885) att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 400 KSEK (360) till styrelsens ordförande och 200 KSEK (175) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget eller anställda av Ratos AB (publ). Övriga ersättningar har utgått i form av skattepliktiga reseersättningar.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

• Ersättning

Till verkställande direktören och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Grundlönen till verkställande direktören och koncernchefen uppgår till 6 100 KSEK (5 300). För verkställande direktören och koncernchefen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa relateras till graden av uppfyllelse av årliga i förväg väl definierade mål. Verkställande direktören har under året erhållit en extra rörlig ersättning om 1 500 KSEK kopplat till noteringen av bolaget på Nasdaq Stockholm. Avtalet om den extra ersättningen beslutades före riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes.

Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. För övriga

ledande befattningshavare kan den rörliga ersättningen uppgå till 40 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa fastställs av koncernchefen på grundval av uppfyllande av finansiella mål och individuella mål. De finansiella målen är kopplade till operationell EBITA. De individuella målen baseras på personlig prestation.

• Uppsägningstider och avgångsvederlag

Verkställande direktören och koncernchefen har 18 månaders uppsägningstid vid uppsägning från bolagets sida och 6 månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Under uppsägningstiden har verkställande direktören och koncernchefen rätt till full lön och övriga anställningsförmåner, oavsett om arbetsplikt föreligger eller ej. Någon rätt till ytterligare avgångsvederlag föreligger ej.

Övriga ledande befattningshavare har 6-12 månaders uppsägningstid. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag motsvarar sammanlagt den fasta lönen för 12 månader. Vid egen uppsägning gäller 6 månaders uppsägningstid. Under uppsägningstiden har de övriga ledande befattningshavarna rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Rätt till ytterligare avgångsvederlag föreligger ej. Därutöver har ett begränsat antal ledande befattningshavare ersättning som kompensation för konkurrensklausul under 12-24 månader efter anställningens upphörande. Kompensationen kan sägas upp av Bolaget.

• Pensionsersättningar

Utöver förmåner enligt lagen om inkomstgrundad ålderspension görs för VD pensionsinbetalningar med 35 procent (35) av den fasta årslönen jämte semesterersättning, vilket utgör pensionsgrundande lön. Pensionsavsättningen avtalades innan riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes. Bolagets åtagande är begränsat till betalning av årspremien. Pensionen är ej antastbar.

För övriga ledande befattningshavare tillämpas avgiftsbaserad pensionslösning samt traditionell ITP2 plan. Bolagets åtagande för den avgiftsbaserade pensionslösningen är begränsat till betalning av årspremien. Pensionen är ej antastbar.

• Ersättningsutskott

För information om bolagets berednings- och beslutsprocess avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till bolagsstyrningsrapporten på sid 35-37.

NOT 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
KPMG				
Revisionsuppdrag	4,0	3,8	0,9	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,1	0,3	0,5	-
Rådgivningstjänster skatter	0,4	0,2	0,0	-
Rådgivningstjänster övrigt	0,6	-	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	1,5	0,3	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Rådgivningstjänster skatter	0,1	-	-	-
Rådgivningstjänster övrigt	0,2	-	-	-
	7,8	4,7	1,4	0,4

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra för att fullgöra uppdraget.

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses översiktliga granskningar såsom intyg, delårsrapport etc. som resulterat i en rapport från revisorn.

Rådgivningstjänster skatter avses uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter.

Rådgivningstjänster övrigt avses alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

NOT 10 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen, MSEK	2014	2013
Råvaror och insatsvaror	1 621,8	1488,1
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	67,7	37,7
Personalkostnader	1 619,1	1406,1
Avskrivningar och nedskrivningar	133,5	107,9
Transport	206,4	155,2
Installation	263,0	228,4
Energi	46,0	43,7
Reparation och underhåll	59,0	51,1
It och telefon	86,6	81,5
Övriga externa kostnader	453,0	420,4
Summa	4 556,2	4 020,2

NOT 11 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen, MSEK	2014	2013
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter*	3,4	2,7
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde		
- Innehas för handel	2,4	5,6
Valutakursdifferens	-	-
Övriga finansiella intäkter	1,1	0,2
Avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas	1,8	-
Summa	8,7	8,5
Finansiella kostnader		
Räntekostnader*	-47,4	-51,9
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde		
- Innehas för handel	-51,4	-
Valutakursdifferens	-18,4	-29,1
Övriga finansiella kostnader	-13,0	-6,4
Summa	-130,2	-87,4
Finansnetto	-121,5	-78,9

* Ränteintäkter och räntekostnader hänför sig i allt väsentligt till finansiella fordringar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Resultat från andelar i dotterföretag		
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-146,8	-73,3
Summa	-146,8	-73,3
Nedskrivningar av fordringar på koncernföretag	-	-
Summa	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	0,1	0,1
Ränteintäkter koncernbolag	18,5	16,5
Valutakursdifferens	-	-
Förändring syntetiska optioner	-	0,9
Förändring värde derivat	-	1,6
Summa	18,6	19,1
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-15,5	-10,0
Räntekostnader koncernbolag	-	-1,5
Valutakursdifferens	-16,2	-25,7
Förändring syntetiska optioner	-47,0	-
Förändring derivat värde	-2,7	-
Övriga finansiella kostnader	-7,4	-3,9
Summa	-88,7	-41,1
Finansnetto	-216,9	-95,3

NOT 12 Skatter

Koncernen, MSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad (-) / Intäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-87,0	-83,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2,9	-3,1
Skatt på resultatandel i intressebolag	-0,4	-0,1
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-13,6	7,5
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	4,1	2,3
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	33,5	16,7
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-5,4	-9,0
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-71,7	-69,3
Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad (-) / Intäkt (+)		
Periodens skattekostnad(-) / intäkt (+)	-6,7	-33,1
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4,8	-
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1,1	0,1
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-10,3	-33,0
Avstämning av effektiv skatt		
Koncernen, MSEK	2014	2013
Resultat före skatt	250,7	215,2
Avgår vinst från intressebolag	2,1	-0,5
Beräknat resultat före skatt	252,7	214,7
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22,0%	-55,6	-47,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	8,7	0,7
Ej avdragsgilla kostnader	-14,5	-6,0
Ej skattepliktiga intäkter	-0,8	0,7
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-9,2	-7,7
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	0,0	-8,2
Effekt av ändrade skattesatser och regler	0,8	2,3
Skatt hänförlig till tidigare år	-2,9	-3,1
Övrigt	2,1	-0,6
Skatter för intressebolag	-0,4	-0,1
Redovisad effektiv skatt	-71,7	-69,3
Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Resultat före skatt	-170,2	71,9
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	37,5	-15,8
Ej avdragsgilla kostnader	-43,4	-17,5
Ej skattepliktiga intäkter	0,5	0,3
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,8	-
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	-	-
Redovisad effektiv skatt	-10,3	-33,0

Skatteposter som redovisas direkt i eget kapital

Moderbolaget, MSEK	2014			2013		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Aktuell skatt i erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	-	-76,3	16,8	-59,5
	-	-	-	-76,3	16,8	-59,5

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen, MSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Immateriella tillgångar	1,6	0,7	-50,2	-7,2	-48,6	-6,5
Materiella anläggningstillgångar	-0,3	2,1	-7,9	-32,3	-8,2	-30,2
Finansiella tillgångar	-	-	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3
Lager	1,9	3,7	-0,4	-0,5	1,4	3,2
Kundfordringar	0,6	1,0	0,0	-0,1	0,6	0,9
Övriga fordringar	-	-	-0,7	-0,1	-0,7	-0,1
Pensioner	3,1	2,2	-	-	3,1	2,2
Avsättningar	3,8	6,5	-	-	3,8	6,5
Övrigt	1,0	1,5	-0,1	-	0,9	1,5
Underskottsavdrag	69,6	42,1	-0,1	-	69,4	42,1
Periodiseringsfond	-	1,5	-28,1	-27,0	-28,1	-25,5
Skattefordringar/-skulder, netto	81,2	61,3	-88,1	-67,5	-6,9	-6,2
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag inom ett år	1,6	4,5	-1,7	-3,0	-0,1	1,6
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag efter ett år	10,3	11,4	-10,8	-6,9	-0,5	4,5
Uppskjuten skattefordran/-skuld utan förfallodag	69,3	45,3	-75,6	-57,6	-6,3	-12,2
Moderbolaget, MSEK						
Pensioner	2,7	2,0	-	-	2,7	2,0
Övrigt	0,7	0,1	-	-	0,7	0,1
Skattefordringar/-skulder	3,3	2,1	-	-	3,3	2,1
Kvittning	-	-	-	-	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	3,3	2,1	-	-	3,3	2,1

Temporär skillnad mellan redovisat och skattemässigt värde på av moderbolaget direktägda andelar m.m.

De temporära skillnaderna i moderbolagets direktägda andelar uppgår båda åren till noll. För koncernen är beloppet ej materiellt.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Skattemässiga underskott	27,6	11,1	-	-
	27,6	11,1	-	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisats uppgår enligt tabellen till höger:

Av koncernens underskottsavdrag kan nästan samtliga utnyttjas utan tidsbegränsning. De avdragsgilla temporära skillnaderna förfaller inte enligt rådande skatteregler. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Koncernen, MSEK	2014						2013				
	Balans per 1 jan 2014	Redovisat i årets resultat	För- värvad rörelse	Redovisat i eget kapital	Omräkn- ings- differens	Balans per 31 dec 2014	Balans per 1 jan 2013	Redovisat i årets resultat	För- värvad rörelse	Omräkn- ings- differens	Balans per 31 dec 2013
Materiella											
anläggningstillgångar	-30,2	-3,5	-14,7	-	-0,3	-48,6	-28,0	-1,8	-	-0,4	-30,2
Immateriella tillgångar	-6,3	-2,0	-	-	0,1	-8,2	-8,2	2,7	-	-0,8	-6,3
Finansiella tillgångar	-0,3	0,0	-0,1	-	0,0	-0,4	-0,3	-0,1	-	0,0	-0,3
Lager	3,1	-1,6	-	-	0,0	1,4	1,0	2,2	-	-0,2	3,1
Kundfordringar	0,9	-0,3	-	-	0,0	0,6	0,6	0,3	-	0,0	0,9
Övriga fordringar	-0,1	-0,6	-	-	0,0	-0,7	1,2	-1,4	-	0,0	-0,1
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pensioner	2,2	0,9	-	-	-	3,1	2,0	0,2	-	0,0	2,2
Avsättningar	6,5	-2,7	-	-	0,0	3,8	0,8	6,0	-	-0,3	6,5
Övriga skulder	1,5	-0,6	-	-	0,0	0,9	2,1	-0,6	-	0,0	1,5
Underskottsavdrag	42,1	31,5	-	-4,3	0,1	69,4	37,4	6,8	-	-2,1	42,1
Periodiseringsfond	-25,5	-2,6	-	-	0,0	-28,1	-28,6	3,2	-	-0,1	-25,5
Summa	-6,2	18,6	-14,8	-4,3	-0,1	-6,9	-19,9	17,6	-	-3,9	-6,2

NOT 13 Immateriella tillgångar

Koncernen, MSEK	Internt utvecklade immateriella tillgångar		Förvärvade immateriella tillgångar		
	Utvecklings- utgifter	Marknad och kundbaserade tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Total
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans per 1 jan 2013	-	35,1	113,0	2 916,8	3 064,9
Övriga investeringar	-	-	14,2	-	14,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-10,3	-	-10,3
Rörelse avyttring	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-1,5	-	-1,5
Årets valutakursdifferenser	-	-	2,7	41,0	43,7
Utgående balans per 31 dec 2013	-	35,1	118,1	2 957,8	3 111,0
Ingående balans per 1 jan 2014	-	35,1	118,1	2 957,8	3 111,0
Rörelse förvärv	-	37,2	21,2	114,7	173,1
Övriga investeringar	7,5	-	11,1	-	18,7
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	8,9	-	-8,9	-	0,0
Årets valutakursdifferenser	0,9	2,4	10,5	121,4	134,3
Utgående balans per 31 dec 2014	17,3	74,6	152,1	3 193,9	3 437,1
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans per 1 jan 2013	-	-35,1	-93,3	-8,0	-136,4
Avyttringar och utrangeringar	-	-	10,3	-	10,3
Rörelse avyttring	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-6,7	-	-6,7
Omklassificeringar	-	-	-	-	0,0
Årets valutakursdifferenser	-	-	-2,0	-0,3	-2,3
Utgående balans per 31 dec 2013	-	-35,1	-91,7	-8,3	-135,1
Ingående balans per 1 jan 2014	-	-35,1	-91,7	-8,3	-135,1
Rörelseförvärv	-	-	-0,6	-	-0,6
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-
Rörelse avyttring	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-10,6	-	-10,6
Omklassificeringar	-	-	-0,1	-	-0,1
Årets valutakursdifferenser	-	-	-6,4	-0,7	-7,1
Utgående balans per 31 dec 2014	-	-35,1	-109,4	-9,0	-153,6
Redovisade värden					
Per 1 januari 2013	-	-	19,7	2 908,8	2 928,5
Per 31 december 2013	-	-	26,4	2 949,5	2 976,0
Per 1 januari 2014	-	-	26,4	2 949,5	2 976,0
Per 31 december 2014	17,3	39,5	42,7	3 184,9	3 284,4

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen för:

2014 (MSEK): Kostnad sålda varor	-8,5
Administrationskostnader	-2,1
2013 (MSEK): Kostnad sålda varor	-6,7

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärke skrivs av. För information om avskrivningar, se redovisningsprinciperna i not 1.

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Koncernen, MSEK	2014	2013
Goodwillbelopp per kassagenererande enhet:		
Inwido Sverige	991,7	991,7
Inwido Finland	486,3	457,1
Inwido Danmark	1 354,3	1 153,9
Inwido Norge	143,9	144,7
Inwido EBE	92,0	85,5
Övrigt	116,8	116,7
Summa	3 184,9	2 949,6

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Diskonteringsräntan före skatt är 7,9-8,2 procent (8,1-8,7). Återvinningsvärdet bygger på kassaflödesberäkningar, varav de fyra första åren baseras på den fyraåriga affärsprognos som fastställts av företagsledningen. De kassaflöden som beräknats efter de första fyra åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2,5 procent (3,0). Antagandena som är viktiga i den fyraåriga affärsprognosen beskrivs i uppställningen på nästkommande sida.

Viktiga variabler **Metod att skatta värden**

Marknads tillväxt	Förväntad marknadstillväxt baseras på en övergång från rådande konjunktursituation till den förväntade långsiktiga tillväxten. Prognosen inkluderar strategin om en ökad andel av omsättningen inom kundsegmentet konsument, en ökad efterfrågan på energieffektiva produkter samt förväntad demografisk utveckling. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.
Inköp av varor och tjänster	Prognosen för inköpskostnader baseras på förväntad inflation, förändring av materialval, volymfördelar och ytterligare synergier inom koncernen. Därutöver har skattningar gjorts avseende prisutveckling på huvudsakliga materialgrupper utifrån externa informationskällor. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.
Personal kostnader och effektivitet	Prognosen för personalkostnader baseras på förväntade planerade effektiviseringar löneökningar, och andra synergier inom koncernen. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.

Koncernen bedömer att rimliga förändringar i viktiga antaganden inte kommer att leda till ett nedskrivningsbehov. Med hänsyn till koncernens verksamhet så är de väsentliga nyckelvariablerna i huvudsak lika för koncernens kassagenererande enheter.

	Förvärvade immateriella tillgångar	
	Övriga immateriella tillgångar	
Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1,8	1,8
Övriga investeringar	-	-
Utgående balans	1,8	1,8
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-0,4	-
Årets avskrivningar	-0,4	-0,4
Utgående balans	-0,8	-0,4
Redovisade värden	1,0	1,4

NOT 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans per 1 jan 2013	448,8	1 432,1	12,8	1 893,7
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-	-
Övriga förvärv	4,7	45,7	23,0	73,4
Omklassificering	1,9	11,4	-12,1	1,2
Avyttringar	-16,2	-88,6	-	-104,8
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	3,2	5,9	0,3	9,4
Utgående balans per 31 dec 2013	442,4	1 406,5	24,0	1 872,9

Ingående balans per 1 jan 2014	442,4	1 406,5	24,0	1 872,9
Förvärvat via rörelseförvärv	2,8	23,7	-	26,5
Övriga förvärv	6,9	103,1	44,8	154,8
Omklassificering	1,4	28,8	-29,9	0,2
Avyttringar	-19,8	-25,8	-0,8	-46,5
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	12,0	42,5	0,5	54,9
Utgående balans per 31 dec 2014	445,7	1 578,7	38,6	2 062,9

Koncernen, MSEK

Av- och nedskrivningar

Ingående balans per 1 jan 2013	-218,9	-1 075,2	-	-1 294,1
Årets avskrivningar	-13,0	-83,0	-	-96,0
Årets nedskrivningar	-	-5,3	-	-5,3
Omklassificering	-	0,0	-	0,0
Avyttringar	12,6	87,4	-	100,0
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-0,8	-2,9	-	-3,7
Utgående balans per 31 dec 2013	-220,1	-1 079,0	-	-1 299,1
Ingående balans per 1 jan 2014	-220,1	-1 079,0	-	-1 299,1
Förvärvat via rörelseförvärv	-1,1	-5,7	-	-6,8
Årets avskrivningar	-13,4	-84,7	-	-98,1
Årets nedskrivningar	-	-24,8	-	-24,8
Omklassificering	-	0,0	-	0,0
Avyttringar	15,5	23,9	-	39,4
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-4,1	-32,8	-	-36,9
Utgående balans per 31 dec 2014	-223,1	-1 203,3	-	-1 426,4

Redovisade värden

Per 1 januari 2013	229,9	356,9	12,8	599,6
Per 31 december 2013	222,3	327,5	24,0	573,8
Per 1 januari 2014	222,3	327,5	24,0	573,8
Per 31 december 2014	222,6	375,4	38,6	636,6
Inklusive statliga stöd uppgående till:	-	-	-	-

Koncernen, MSEK	2014	2013
Avskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-88,3	-88,0
Försäljningskostnader	-3,0	-1,9
Administrationskostnader	-6,8	-6,2
Summa	-98,1	-96,0
Nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-24,8	-5,3
Summa	-24,8	-5,3

Omstrukturering av produktion i Polen och Finland har medfört behov av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar.

	Inventarier	
Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärde		
Ingående balans	1,8	1,8
Förvärv	0,0	0,0
Utgående balans	1,8	1,8
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-1,6	-1,5
Årets avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående balans	-1,7	-1,6
Redovisade värden	0,1	0,2

Finansiell leasing (Leasad produktionsutrustning)

Koncernen leasar produktionsutrustning och produktionsbyggnader under flera olika finansiella leasingavtal. De variabla avgifterna består av rörlig ränta vilken är kopplad till lokal referensränta i Danmark, Finland, Norge och Polen. När leasingavtalen upphör har gruppen optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. Det finns optioner att förlänga leasingavtalen till ett lägre pris än nu gällande. De leasade tillgångarna är säkerhet för leaseingskulder.

Koncernen, MSEK	2014	2013
Redovisat värde	18,2	21,4
Under året betalda minimileaseavgifter	6,1	6,6

	2014		2013	
Koncernen, MSEK	Nominellt belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nominellt belopp	Nuvärdesberäknat belopp
Framtida betalningsåtagande för icke uppsägningsbara leasingkontrakt:				
Inom 1 år	10,3	9,8	6,8	6,0
2-5 år	1,3	1,3	11,1	10,5
Senare än 5 år	-	-	0,0	-
Summa	11,7	11,1	17,9	16,5

NOT 15 Andelar i intresseföretag

Koncernen, MSEK	2014	2013
Redovisat värde vid årets ingång	5,5	5,3
Förvärv av intresseföretag	3,2	0,3
Andel i intresseföretagets resultat	2,1	0,5
Andel i intresseföretagets skatt	-0,4	-0,1
Nedskrivning	0,0	-0,3
Utdelning	-	-0,2
Omräkningsdifferens	0,1	-
Redovisat värde vid årets utgång	10,4	5,5

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

Intresseföretag										Andel av
2014, MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	vinst efter skatt	Värde om notering	Bokfört värde
Moderbolagets:										
WeBe Home AB	Sverige	4,0	0,0	1,4	0,9	0,4	30,0	0,0	-	1,0
Dotterföretagens:										
Art Andersen ApS	Danmark	8,9	1,1	8,0	5,8	0,2	30,0	0,3	-	3,5
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	21,4	1,4	12,6	1,3	11,2	40,0	1,4	-	5,8
								1,7		10,4
2013, MSEK										
Moderbolagets:										
WeBe Home AB	Sverige	4,5	0,2	1,8	1,4	0,4	30,0	0,0		1,0
Windowdrezz AB	Sverige	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1	30,0	0,0	-	0,0
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	12,4	1,0	8,1	0,9	7,2	40,0	0,4	-	4,5
								0,4		5,5

NOT 16 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	668,5	538,0
Tillkommande fordringar	974,9	484,5
Reglerade fordringar	-544,2	-354,0
Nedskrivning av fordringar	-	-
Utgående balans 31 december	1099,2	668,5

NOT 17 Finansiella placeringar

Koncernen, MSEK	2014	2013
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar som är värderade till verkligt värde via resultatet		
- Derivat	1,5	-
Finansiella tillgångar som kan säljas		
- Onoterade aktier och andelar	2,1	3,0
Låne- och kundfordringar	33,6	33,1
	37,3	36,1
Placeringar som är omsättningstillgångar		
Låne- och kundfordringar	554,3	600,1
	554,3	600,1
Aktier och andelar		
Ingående balans	3,0	2,8
Förvärv	0,0	0,5
Avyttade tillgångar	-0,9	-0,3
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
Utgående balans	2,1	3,0

NOT 18 Varulager

Koncernen, MSEK	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	231,2	184,5
Varor under tillverkning	52,3	43,4
Färdiga varor och handelsvaror	141,8	180,6
	425,3	408,6

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med 7,9 MSEK (0,2)

NOT 19 Likvida medel

Koncernen, MSEK	2014	2013
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	87,6	76,6
Summa enligt balansräkningen och kassaflödesanalysen	87,6	76,6

NOT 20 Eget kapital

Moderbolaget, antal aktier i 1000-tal	2014	2013
Stamaktier, kvotvärde 4 (1) SEK	57 968	231 870

Under 2014 genomfördes en sammanläggning av aktier, varvid varje fyra aktier lades samman till en aktie. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Reserver**• Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag, intresseföretag och joint venture företag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Utbetalats under året	-	-
Föreslagen för utbetalning	115,9	-

Inwidors framtida mål är att till sina aktieägare utbetala en årlig utdelning motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till Inwidors kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur samt finansiell stabilitet och därigenom bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten.

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan hög avkastning som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Nettoskulden i förhållande till EBITDA följs löpande upp i den interna rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen. Kapital definieras som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernen, MSEK	2014	2013
Kapital		
Totalt eget kapital	2 793,3	2 525,5
	2 793,3	2 525,5
Nettoskuldsättningsgrad		
Finansiella skulder	1 235,0	1 073,0
Finansiella räntebärande fordringar	-16,5	-17,6
Likvida medel	-87,6	-76,6
Nettoskuld	1 130,9	978,8
Nettoskuld / Totalt eget kapital	0,4	0,4

Nettoskulden ökade med 152 MSEK under 2014. Under samma period ökade totalt eget kapital med 268 MSEK och nettoskuld-sättningsgraden var oförändrad på 0,4. Koncernens kassaflöde från ordinarie verksamhet har använts till investeringar samt till amortering av skulder. Nettoskulden har minskat med 240 MSEK under de senaste tre åren.

Den tämligen låga nettoskuld-sättningsgraden och goda tillgång på kapital ger goda förutsättningar att ta tillvara de tillväxtpotentialer som förutses under de kommande åren utan att behöva äventyra nivån på den ordinarie utdelningen.

Koncernens huvudsakliga externa finansiering utgörs av banklån. Inwido ingick per den 12 september 2014 ett nytt kreditavtal med Nordea. De nya långfristiga krediterna uppgår till 1 750 MSEK uppdelade på så kallade term loans om 1 100 MSEK och en revolving

credit facility om 650 MSEK. Kreditavtalet löper på fem år och ersätter det tidigare avtalet med Nordea. De nya långfristiga krediterna har använts till återbetalning av krediterna kopplade till det tidigare avtalet. Totalt sett innebär det nya kreditavtalet en förbättring av villkoren både vad gäller marginal och flexibilitet. Avtalet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt utestående antal aktier per rapporteringsperiod.

Koncernen	2014	2013
Antalet aktier 31 december, i 1000-tal	57 968	57 968*
Genomsnittligt antal aktier:		
- före utspädning i 1000-tal	57 968	57 968*
- efter utspädning i 1000-tal	57 968	57 968*
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare (MSEK)	180,9	145,9
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3,12	2,52
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3,12	2,52

* Vid beräkning av resultat per aktie för år 2013 har antalet aktier justerats för den sammanläggning av aktier som genomfördes under 2014 för att skapa jämförbarhet.

NOT 21 Räntebärande skulder

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder, utan hänsyn tagen till företagets ränteswapar. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 2.

Koncernen, MSEK	2014	2013
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 139,9	834,6
Finansiella leasingsskulder	1,3	10,5
Summa	1 141,1	845,1

Villkor och återbetalningstider

Koncernen, MSEK	Valuta	Förfall	2014		2013	
			Redovisat nominellt värde	Redovisat värde	Redovisat nominellt värde	Redovisat värde
Kreditinstitut	SEK	2019-09-12	173,3	173,3	235,6	235,6
Kreditinstitut	EUR	2019-09-12	186,3	186,3	166,2	166,2
Kreditinstitut	NOK	2019-09-12	-	-	3,3	3,3
Kreditinstitut	DKK	2019-09-12-2026-09-30	749,5	749,5	499,1	499,1
Kreditinstitut	GBP	2019-09-12	46,8	46,8	41,3	41,3
Periodiserad bankkostnad	SEK		-8,3	-8,3	-	-
Finansiella leasingsskulder	DKK, NOK, PLN, EUR		11,1	11,1	16,5	16,5
Utnyttjad checkkredit	SEK, GBP, NOK, PLN	2019-09-12	76,3	76,3	111,0	111,0
Räntebärande skulder			1 235,0	1 235,0	1 073,0	1 073,0

NOT 22 Skulder till kreditinstitut

Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Långfristiga skulder		
Banklån	1 126,3	115,1
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	29,7	57,0
Kortfristig del av banklån	-	-
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen	-	-

NOT 23 Avsättningar

Koncernen 2014, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturingsåtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2014	27,1	41,6	68,7
Avsättningar som gjorts under perioden	5,4	29,7	35,1
Belopp som tagits i anspråk	-10,0	-52,9	-62,9
Omklassificering	-0,1	-2,1	-2,3
Omräkningsdifferens	0,3	-0,1	0,2
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2014	22,7	16,2	38,9
varav belopp som förväntas betalas:			
- efter mer än 12 månader	0,0	0,0	0,0
- inom 12 månader	22,7	16,2	38,9

Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	76,3	111,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	7,8	110,9
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	9,8	6,0
Summa	93,9	227,9

Skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen		
Banklån	2,4	7,5
Finansiell leasing	-	-

Koncernen 2013, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturingsåtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2013	29,6	1,7	31,3
Avsättningar som gjorts under perioden	5,0	41,6	46,7
Belopp som tagits i anspråk	-7,2	-0,7	-7,9
Omklassificering	-0,2	-1,0	-1,2
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,0
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2013	27,1	41,6	68,7
varav belopp som förväntas betalas:			
- efter mer än 12 månader	0,0	12,2	12,2
- inom 12 månader	27,1	29,4	56,5

Garantier

Avsättning av garantier och reklamationer hänförs sig i huvudsak till försäljning av fönster och dörrar under räkneskapsåren 2013 och 2014. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data i form av kostnader för garantier och reklamationer och beräknas förfalla under 2015.

Omstrukturering

Av beslutade omstrukturingsåtgärder inom Inwido har 125,2 MSEK påverkat årets resultat negativt. Av dessa omstrukturingskostnader om 125,2 MSEK kvarstår 16,2 MSEK som avsättningar per den 31 december 2014. Merparten av dessa avsättningar gjordes för att täcka uppskattade kostnader för nedläggning av enheter i Norge och Ryssland. Hela avsättningen kommer att förfalla under 2015.

NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen, MSEK	2014	2013
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	206,4	173,3
Upplupna sociala avgifter	41,3	36,4
Kundbonus	87,1	80,0
Upplupna räntekostnader	2,0	0,2
Övrigt	45,1	46,9
Summa	382,0	336,7
Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	8,8	4,7
Upplupna sociala avgifter	3,6	1,4
Upplupna räntekostnader	1,9	0,0
Övrigt	4,4	1,5
Summa	18,7	7,6

NOT 25 Operationell leasing

Leasingavtal där koncernen är leasingtagare

Koncernen, MSEK	2014	2013
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom 1 år	49,0	53,1
2-5 år	141,7	138,1
Senare än 5 år	134,0	140,4
Summa	324,7	331,6
Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till		
Minimileaseavgifter	34,6	36,3
Variabla avgifter	21,4	19,0
Totala leasingkostnader	56,0	55,3

Koncernen hyr ett antal maskiner och inventarier till produktionen och IT-relaterade investeringar. Leasingavtalen löper normalt på 1-5 år, med en option till förlängning. Inga avtal innebär krav på förlängning. När leasingavtalen upphör har koncernen optioner att köpa utrustningen till då gällande marknadspris. I leasingavtalen förekommer det indexklausuler.

Koncernen hyr ett antal lager och produktionsenheter enligt operationella leasingavtal, dessa avtal löper på 10-15 år. De variabla avgifterna har fastställts enligt indexklausuler.

NOT 26 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2014	2013	2014	2013
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Fastighetsinteckningar	26,1	287,6	-	-
Företagsinteckningar	33,4	1 372,2	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	15,7	22,0	-	-
Aktier	-	38,1	-	1 885,8
Fordringar	-	48,3	-	-
Kapitalförsäkring	9,8	7,7	9,8	7,4
Pantsatt fordran	-	-	-	-
Övriga	35,8	24,9	-	-
Övriga ställda panter och säkerheter	-	-	-	-
Summa ställda säkerheter	120,8	1 800,8	9,8	1 896,6
Eventalförpliktelser				
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	123,7	861,4
Summa eventalförpliktelser	-	-	123,7	861,4

NOT 27 Närstående

Närståenderelationer

Koncernen har under 2013 och delar av 2014 en närståenderelation med sitt dåvarande moderbolag Ratos AB och dess dotterbolag. Moderbolaget har under 2013 och delar av 2014 en närstående-

relation med sitt dåvarande moderbolag Ratos AB. Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag se not 28.

Sammanställning över närståenderelationer

MSEK	År	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Ränte- intäkter	Fordran till närstående per 31 december	Ränte- kostnader	Skuld till närstående per 31 december
Koncernen närståenderelation						
Moderföretag	2014	-	0,4	-	-	-
	2013	-	0,5	89,7	-	-
Koncernföretag	2014	-	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-	116,3
Intressebolag	2014	-	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-	-

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till moderföretag är Stibor 12 månader plus marginal på 1 procent, till koncernföretag är villkoren marknadsmässiga.

MSEK

Moderbolaget närståenderelation

Moderföretag	2014	-	0,4	-	-	-
	2013	-	0,5	89,7	-	-
Dotterföretag	2014	63,2	18,1	1 174,2	-	397,1
	2013	54,8	16,0	668,5	1,5	627,1
Koncernföretag	2014	-	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-	76,3
Intressebolag	2014	-	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-	-

Försäljning från moderbolag till dotterbolag avser tjänster, dessa prissatts och allokeras i enlighet med koncernens internprissättningsdokumentation. Övriga transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till moderföretag är Stibor 12 månader plus marginal på 1 procent, till koncernföretag är villkoren marknadsmässiga.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Företagets styrelseledamöter representerar 31,5 procent av rösterna i företaget. Det finns inga lån till styrelseledamöter. För information om ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 8.

NOT 28 Koncernföretag

Koncernen, innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	Andel i %	
		2014	2013
INWIDO DENMARK A/S	Danmark	100	100
- CLEAN FACTORY A/S	Danmark	100	100
- DANSK VINDUES INDUSTRI A/S	Danmark	100	100
- FROVIN VINDUER OG DØRE A/S	Danmark	100	100
- OUTLINE VINDUER A/S	Danmark	100	100
- KPK DØRE OG VINDUER A/S	Danmark	100	100
- PRO TEC VINDUER A/S	Danmark	100	100
- UAB INWIDO SUPPORT	Litauen	100	100
- TB EUROPE A/S	Danmark	100	80
- JNA VINDUER & DØRE A/S	Danmark	100	-
- SÅÅSTKE OÜ	Estland	100	-
- SPAR VINDUER ApS	Danmark	100	-
- SPAREVINDUER AS	Norge	100	-
- SPARFÖNSTER AB	Sverige	100	-
INWIDO EUROPE AB	Sverige	100	100
- INWIDO CE GMBH	Österrike	100	100
INWIDO IRELAND LTD.	Irland	100	100
- CARLSON CONTRACTS LTD.	Irland	100	100
- CARLSON & CO LTD.	Irland	100	100

Koncernen, innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	Andel i %	
		2014	2013
INWIDO FINLAND OY	Finland	100	100
- ESKOPUU OY	Finland	100	100
- PIHLAVAN IKKUNAT OY	Finland	100	100
- TIIVITUOTE OY	Finland	100	100
INWIDO NORWAY AS	Norge	100	100
- DIPLOMAT NORGE AS	Norge	100	100
- DIPLOMAT PROSJEKT AS	Norge	100	100
- FREKHAUG VINDUET AS	Norge	100	100
- LYSSAND TREINDUSTRI AS	Norge	100	100
INWIDO POLSKA S.A.	Polen	100	100
- SOKOLKA OKNA I DRZWI S.A.	Polen	100	98
OJSC INWIDO	Ryssland	-	100
INWIDO SUPPLY AB	Sverige	100	100
- ABC SNICKERIER I HINDÅS AB	Sverige	-	100
- A-LACKERING AB	Sverige	100	100
- ALAKIERNIA SP.ZO.O	Polen	100	100
- INWIDO PRODUKTION DÖRRAR AB	Sverige	100	100
- IP GLASS SP.ZO.O	Polen	60	60
- STEELFORM AB	Sverige	100	100
INWIDO SVERIGE AB	Sverige	100	100
- OUTLINE I SVERIGE AB	Sverige	100	100
- ELITFÖNSTER AB	Sverige	100	100
- ERA FÖNSTER AB	Sverige	100	100
- ETRIFÖNSTER AB	Sverige	100	100
- HAJOM SKJUTDÖRRAR AB	Sverige	100	100
- HÅNGERDÖRREN AB	Sverige	100	100
- INWIDO PRODUKTION AB	Sverige	100	100
- LENHOVDA FÖNSTER AB	Sverige	100	100
- NORSJÖKOMPONENTER AB	Sverige	100	100
- TEMAFÖNSTER AB	Sverige	100	100
- SNICKAR-PER AB	Sverige	100	100
- HEMMAFÖNSTER SVERIGE AB	Sverige	100	100
- INWIDO UK LTD	Storbritannien	100	100
- ALLAN BROTHERS LTD.	Storbritannien	100	100

Moderbolaget, MSEK	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 885,8	1 890,7
Inköp och emissioner	195,2	65,4
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	-146,8	-73,4
Koncerninterna förändringar	-	3,1
Utgående balans 31 december	1 934,2	1 885,8

Moderbolaget övertog under 2013 ägandet av Inwido Europe AB från ett dotterbolag, vilket medfört en koncernintern förändring.

Dotterföretag (direktägda)

Bolag	Organisations-nummer	Dotterföretagets säte/land	2014 MSEK	2013 MSEK	Antal andelar	Andel i %
Inwido Sverige AB	556583-4693	Vetlanda	881,3	881,3	400 000	100
Inwido Finland Oy	1882624-9	Finland	223,2	223,2	532 130	100
Inwido Norway AS	988381063	Norge	100,0	51,6	1 700 000	100
Inwido Denmark A/S	28 84 36 15	Danmark	528,6	528,6	75 000 000	100
Inwido Polska S.A.	0000082682	Polen	51,0	51,0	15 447 500	100
Inwido UK Ltd	1110137	Storbritannien	21,4	21,4	560 000	100
Inwido Supply AB	556625-4412	Sävsjö	100,6	100,6	20 000	100
Inwido Ireland Ltd	465489	Irland	25,0	25,0	2	100
Inwido Europe AB	556565-5767	Vetlanda	3,1	3,1	1 500	100
			1 934,2	1 885,8		

NOT 29 Aktie- och optionsprogram

De syntetiska aktierna och optionerna löstes in i samband med Inwidos notering i Nasdaq Stockholm den 26 september 2014. Tabellerna i denna not har inte omräknats med avseende på den sammanläggning av aktier (1:4) som genomfördes i juli 2014. Efter omräkning enligt villkoren för de syntetiska aktieoptionerna

och de syntetiska aktierna har varje instrument en underliggande tillgång motsvarande 0,28 aktie i Inwido. Den omräknade lösenkursen för de syntetiska aktieoptionerna uppgår till 31,20 SEK (före uppräknings för ränta från 2010-01-01) per underliggande hel aktie.

Antal och vägda genomsnittliga lösenpriser avseende aktieoptioner

	2014		2013	
	Vägt genom- snittligt pris SEK	Antal optioner	Vägt genom- snittligt pris SEK	Antal optioner
Moderbolaget, optioner i antal				
Utestående vid periodens början	0,90	8 710 433	1,02	8 759 033
Utgivna optioner	0,90	90 000	1,02	127 500
Utgivna optioner	0,64	210 000	-	-
Inlösta under perioden	5,90	-9 010 433	1,02	-176 100
Förfallna under perioden	-	-	-	-
Utestående vid periodens utgång	-	-	0,9	8 710 433
Inlösningsbara vid periodens slut		-		8 710 433
Dotterbolag		-		
Utestående vid periodens början	0,90	900 000	1,02	900 000
Utgivna optioner	-	-	-	-
Inlösta under perioden	5,90	-900 000	-	-
Utestående vid periodens utgång	-	-	0,9	900 000
Inlösningsbara vid periodens slut		-		900 000

Antal och vägda genomsnittliga lösenpriser avseende syntetiska aktier

	2014		2013	
	Vägt genom- snittligt pris SEK	Antal aktier	Vägt genom- snittligt pris SEK	Antal aktier
Moderbolaget, syntetiska aktier i antal				
Utestående vid periodens början	10,58	160 110	9,93	160 110
Utgivna aktier	12,15	70 000	-	-
Inlösta under perioden	19,04	-230 110	-	-
Utestående vid periodens utgång	-	-	10,58	160 110
Inlösningsbara vid periodens slut		-		160 110

		2014	2013
Koncernen, MSEK			
Sammanlagd finansiell intäkt/ kostnad till följd av lösen av syntetiska instrument		-51,4	1,0
Sammanlagda redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade:			
Moderbolag			
- optioner	-	-	7,8
- syntetiska aktier	-	-	1,4
Dotterbolag			
- optioner	-	-	0,8
Totalt redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade optioner		-	10,0

NOT 30 Rättelse av tidigare rapporterad finansiella information

Inwido upptäckte efter offentliggörandet av årsredovisningen för 2013 felaktigheter i samband med bokföringen i de norska dotterbolagen Lyssand Treindustri AS och Diplomat Norge AS. Kostnader för sålda varor har bokförts på ett felaktigt sätt, vilket lett till bokföringsfel i den externa rapporteringen. Inwido har, tillsammans med sina revisorer KPMG, kunnat konstatera att detta pågått under 2012 och 2013. Bokföringsfelen innebär att koncernens rörelseresultat överskattats med 12,3 MNOK för räkenskapsåret 2012 samt med 4,6 MNOK för räkenskapsåret 2013. Felaktigheten i bokföringen 2012 och 2013

har påverkat ingående balans 2013, 2014 samt rapporterade siffror i delårsrapporten januari till mars. Det finns ingen misstanke om förmögenhetsbrott, dvs. inga tillgångar har lämnat bolagen.

Med anledning av ovanstående nämnda förhållanden, samt i syfte att ge en rättvisande bild av den historiska finansiella utvecklingen, har Inwido omarbetat koncernens rapporter över (i) totalresultat, (ii) finansiell ställning, (iii) förändringar i eget kapital samt (iv) kassaflöden för räkenskapsåret 2013 från och med delårsrapporten för det andra kvartalet 2014.

Koncernen 2013, MSEK	Före justering	Justering	Efter justering
Rapport över totalresultat			
Kostnad för sålda varor	3 324,0	-5,0	3 329,0
Bruttoresultat	976,0	-5,0	971,0
Rörelseresultat	299,1	-5,0	294,1
Resultat före skatt	220,3	-5,1	215,2
Skatt	-70,7	1,4	-69,3
Årets resultat	149,6	-3,6	146,0
Omräkningsdifferenser i utländska verksamheter	44,7	-0,1	44,6
Årets totalresultat	194,3	-3,7	190,6
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	149,5	-3,6	145,9
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	194,2	-3,7	190,5
Koncernen 2013, MSEK			
Rapport över finansiell ställning			
Uppskjutna skattefordringar	57,0	4,3	61,3
Kundfordringar	389,4	-10,6	378,8
Övriga reserver	-40,3	0,9	-39,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 403,1	-14,5	1 388,6
Leverantörsskulder	311,3	4,9	316,2
Övriga skulder	134,7	2,5	137,2
Rapport över förändring i eget kapital			
Årets resultat	149,5	-3,6	145,9
Årets förändring av omräkningsreserv	44,7	-0,1	44,6
Rapport över kassaflöden			
Resultat före skatt	220,3	-5,0	215,2
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-	-	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	-39,9	-5,0	-34,8

NOT 31 Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser, utöver den ordinarie verksamheten, har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

NOT 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har med revisionskommittén diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12. Ledningen

bedömer dock att det skulle krävas väsentliga förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar under 2014 för att kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

Värdering av uppskjuten skattefordran

Vid värdering av uppskjuten skattefordran tas hänsyn till fordrans storlek i förhållande till bolagets beräknade framtida kassaflöden samt fordrans nyttjandeperiod.

NOT 33 Uppgifter om moderbolaget

Inwido AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Engelbrektsgränd 15, 211 33 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 18 mars 2015.

Arne Frank
Ordförande

Anders Wassberg
Styrelseledamot

Benny Ernstson
Styrelseledamot

Leif Johansson
Styrelseledamot

Henrik Lundh
Styrelseledamot

Eva S Halén
Styrelseledamot

Ulf Jacobsson
Arbetsagarrepresentant

Robert Wernersson
Arbetsagarrepresentant

Håkan Jeppsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 18 mars 2015.

Eva Melzig Henriksson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2015

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Inwido AB (publ), org. nr 556633-3828

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Inwido AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44-86.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Inwido AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

MALMÖ DEN 18 MARS 2015

Eva Melzig Henriksson
Auktoriserad revisor

Inwidoaktien

Inwidoaktien

Inwidoaktien noterades den 26 september 2014 och handlas på Mid-Cap-listan på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet uppgick vid årets slut till cirka 3,9 MDSEK.

Omsättning och handel

Aktiens kortnamn är INWI med ISIN-koden SE0006220018. Från noteringsdagen till årsskiftet omsattes totalt 30,8 miljoner aktier till ett värde av cirka 2 MDSEK på Nasdaq Stockholm. Per handelsdag omsattes i snitt 473 166 aktier, vilket motsvarar ett värde av cirka 30 MSEK. I genomsnitt gjordes 336 avslut per handelsdag under perioden.

Kursutveckling

Stängningskursen för Inwidoaktien per den 31 december 2014 var 67,75 SEK vilket ger ett börsvärde på cirka 3,9 MDSEK. Från noteringsdagen fram till 31 december 2014 sjönk aktiekursen med 0,4 procent. Under samma period steg OMX Stockholm All-Share index med 6,6 procent. Högst slutkurs noterades den 30 december och lägst slutkurs den 10 oktober. Genomsnittlig aktiekurs under perioden var 62,80 SEK.

Aktiekapital

Vid utgången av 2014 uppgick Inwidos aktiekapital till 231 870 112 SEK fördelat på 57 967 528 aktier med ett kvotvärde på 4,00 SEK per aktie. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika del i bolagets vinst och kapital.

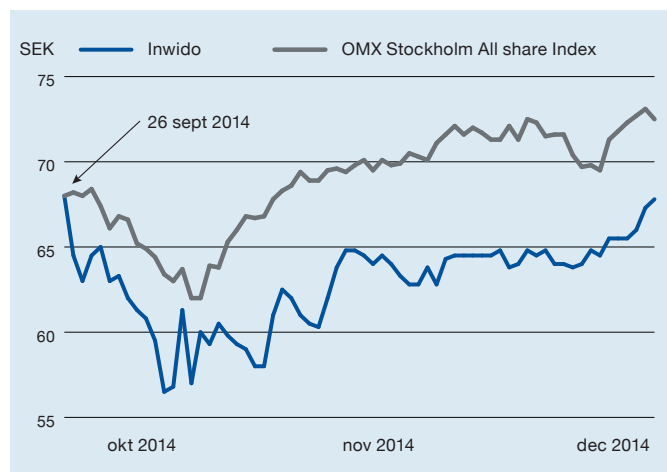
Ägarstruktur

Vid årets slut hade Inwido 2 756 aktieägare. Största enskilda ägaren var Ratos, vars samlade aktieinnehav uppgick till 31,3 procent av kapital och röster i bolaget. De tio största ägarna stod för 61,8 procent av kapital och röster. Utländska aktieägares ägarandel uppgick till cirka 30 procent.

Utdelning

Inwido avser långsiktigt att årligen dela ut motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten till sina aktieägare. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter. Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 2,00 SEK per aktie, motsvarande 64 procent av årets resultat efter skatt. Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka 116 MSEK.

Aktiens kursutveckling



Data per aktie

	2014	2013
Resultat per aktie, SEK	3,12	2,52
Utdelning per aktie, SEK	—	—
Börskurs per 31 december, SEK	67,75	—
Direktavkastning, %	—	—
Eget kapital per aktie, SEK	48,17	43,55

Källa: Inwido och Nasdaq Stockholm

De största aktieägarna 2014-12-31

Ägare	Antal aktier	Andel i % av	
		röster	kapital
Ratos AB	18 124 796	31,27	31,27
Fjärde AP-Fonden	4 170 033	7,19	7,19
Nordea Investment Funds	3 364 085	5,80	5,80
Catella Fondförvaltning	2 068 917	3,57	3,57
Handelsbanken Fonder	2 016 050	3,48	3,48
Mellon Omnibus	1 850 000	3,19	3,19
Danske Capital Sverige AB	1 761 766	3,04	3,04
RAM ONE AB	906 666	1,56	1,56
Länsförsäkringar	893 962	1,54	1,54
NTC Varma Mutual Pen	675 000	1,16	1,16
Totalt	35 831 275	61,80	61,80

Källa: Euroclear AB

Ägarfördelning svenska/utländska ägare

	Antal aktieägare	Aktie-ägare (%)	Innehav	Innehav (%)	Röster	Röster (%)	Marknadsvärde (KSEK)
Sverige	2 531	91,84	40 379 857	69,66	40 379 857	69,66	2 734 370
Övriga Norden	70	2,54	5 596 127	9,65	5 596 127	9,65	379 102
Övriga Europa (exkl Sverige och Norden)	127	4,61	7 956 095	13,73	7 956 095	13,73	538 963
USA	17	0,62	3 321 576	5,73	3 321 576	5,73	225 028
Övriga världen	11	0,40	713 873	1,23	713 873	1,23	48 360
Summa 2014-12-30	2 756	100	57 967 528	100	57 967 528	100	3 925 823



Inwido CE GmbH
Altmannsdorfer Straße 91
AT-1120 Wien
Österreich
Tel: +43 810 900 300

Inwido Denmark A/S
Post: Box 80
DK-9640 Farsø
Danmark
Besök: Fabriksvej 4
Tel: +45 98 63 24 44

Inwido Finland OY
Kiväärитеhtaankatu 8C
FI-40100 Jyväskylä
Finland
Tel: +358 20 7690 213

Inwido Ireland Ltd
G1 Calmount Park, Ballymount
IE-Dublin 12
Ireland
Tel: +353 1 462 57 77

Inwido Norway AS
Ulsmågveien 7
NO-5224 Nesttun
Norge
Tel: +47 56 30 33 00

Inwido Polska S.A.
ul. Warszawska 163
PL-05-520 Konstancin-Jeziorna
Polen
Tel: +48 85 722 02 50

Inwido Sverige AB
Post: Box 153
SE-574 22 Vetlanda
Besök: Brogårdsgatan 1
Tel: +46 10 451 40 00

Inwido UK Ltd
Allan House
Ord Road
Berwick-Upon-Tweed
GB-Northumberland TD15 2XU
Storbritannien
Tel: +44 1289 334600

INWIDO
Great Windows & Doors

www.inwido.com

Inwido AB
Engelbrektsgatan 15
SE-211 33 Malmö
Tel: +46 10 451 45 50
e-post: info@inwido.com