

Bokslutskommuniké

januari-december 2017

INWIDO
Great Windows & Doors

“ I det fjärde kvartalet 2017 visade vi fortsatt god tillväxt och ett operativt resultat som åter är över 200 MSEK, resultatmässigt ett av de bästa kvartalen i koncernens historia.”

Håkan Jeppsson, VD & koncernchef (se VD kommentar på nästa sida)

Fjärde kvartalet 2017

- Nettoomsättningen ökade till 1 774 MSEK (1 709), en ökning med 4%. Den organiska tillväxten var 3%
- EBITA uppgick till 89 MSEK (223) efter jämförelsestörande poster om -112 MSEK (-4) och EBITA-marginalen uppgick till 5,0% (13,0)
- Omvärdering av utestående 75% av aktierna i Outrup Vinduer & Døre på grund av ett bättre resultat än förväntat under slutet av 2017 belastar EBITA för kvartalet med 39 MSEK
- Operationell EBITA uppgick till 201 MSEK (227) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 11,3% (13,3)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,38 SEK (2,37)
- Avtal ingicks om förvärv av e-handelskoncernen Bedst & Billigst med beräknat övertagande under Q1

Januari-december 2017

- Nettoomsättningen ökade till 6 371 MSEK (5 672), en ökning med 12%. Den organiska tillväxten var 4%
- EBITA uppgick till 535 MSEK (664), efter jämförelsestörande poster om -114 MSEK (-10) och EBITA-marginalen uppgick till 8,4% (11,7)
- Operationell EBITA uppgick till 649 MSEK (673) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 10,2% (11,9)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 591 MSEK (489)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 5,02 SEK (7,38)
- Georg Brunstam valdes till ny styrelseordförande
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,50 SEK per aktie (3,50)

	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
MSEK (om inget annat anges)				
Nettoomsättning	1 774	1 709	6 371	5 672
EBITA	89	223	535	664
Operationell EBITA	201	227	649	673
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,38	2,37	5,02	7,38
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	2,03	2,50	6,88	7,64
Omsättningstillväxt (%)	3,8	16,2	12,3	8,7
EBITA-marginal (%)	5,0	13,0	8,4	11,7
Operationell EBITA-marginal (%)	11,3	13,3	10,2	11,9
Nettoskuld / Operationell EBITDA (ggr)	2,1	2,1	2,1	2,1
Nettoskuld	1 669	1 667	1 669	1 667

*Icke IFRS, justerat för jämförelsestörande poster och för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

Fortsatt god tillväxt – stabiliserat resultat

2017 var totalt sett utmanande, främst på grund av produktionsstörningar i affärsområdet Sverige-Norge. Trots en eftersläpning av dessa störningar in i det fjärde kvartalet 2017 visade vi god tillväxt och ett operativt resultat som åter är över 200 MSEK, resultatmässigt ett av de bästa kvartalen i koncernens historia.

Under det fjärde kvartalet 2017 ökade försäljningen med 4 procent till 1 774 MSEK, och för helåret med 12 procent till 6 371 MSEK. Operativt resultat i kvartalet blev 201 MSEK, jämfört med 227 MSEK under fjärde kvartalet 2016. Detta var dock det bästa kvartalet någonsin för Inwido. För helåret blev resultatet 649 MSEK mot 673 MSEK för 2016. Orderingen under kvartalet var 2 procent högre än samma period 2016. För helåret steg orderingen med 11 procent, vilket totalt gör att orderstocken vid årsskiftet var 5 procent högre än ett år tidigare.



Produktionsstörningar utfasade – Danmark fortsatt starkt

Nettoomsättningen i Sverige-Norge ökade med 3 procent samtidigt som det operativa resultatet sjönk, negativt påverkat av produktionsstörningar samt en lägre andel försäljning till konsument. De grundläggande orsakerna till produktionsstörningarna vi haft under en stor del av 2017 är nu hanterade. Vi bedömer dock att vi har en bit kvar för att nå full effektivitet. Orderingen minskade med 10 procent i kvartalet men orderstocken var i nivå med föregående år.

Finlands ekonomi utvecklas positivt och förtroendet hos konsumenterna ökar. Vår omsättning i Finland steg något i kvartalet och det operativa resultatet var i nivå med föregående år. Produktmixen har påverkat marginalen något negativt, vilket vi inte ser att den bör göra framöver. Orderingen i kvartalet ökade med 4 procent och orderstocken var 21 procent högre än föregående år.

Danmark gjorde ett mycket fint 2017 och avslutade året med en stark tillväxt i kvartalet och en ökad ordergång. Orderstocken vid årsskiftet var 23 procent lägre än föregående år, men jämförelsetalen är tuffa med en ovanligt hög orderstock vid slutet av 2016. Vidare ledde en ökad produktivitet till kortare leveranstider under året.

Inom affärsområde EBE var såväl omsättning som resultat i kvartalet i nivå med 2016. Tack vare en stark ordergång växte orderstocken och slutade i nivå med föregående år.

Digitaliseringen har slagit igenom brett inom koncernen, och vi har lanserat uppkopplingsbara produkter på flera marknader. Under 2017 har försäljningen inom e-handel till konsument vuxit med cirka 20 procent.

För att stärka konkurrenskraften inledde koncernen ett effektiviseringsprogram under fjärde kvartalet 2017. Totalt sett bedöms kostnaderna minska med minst 100 MSEK på årsbasis med fullt genomslag under 2019. Programmet har genererat strukturstyrkostnader om 63 MSEK i det fjärde kvartalet och kostnaderna bedöms uppgå till 19 MSEK under det första kvartalet 2018.

Utsikter

2018 har goda förutsättningar att bli ett intressant år fullt av möjligheter. Förvisso inleds året med ett kvartal som ska jämföras med 2017, då vi levererade det klart bästa första kvartalet någonsin för Inwido. Vi hade också fördelen av att påsken i fjol inföll i det andra kvartalet. Under 2018 inleds påsken i första kvartalet.

Tittar man på våra marknader är efterfrågan totalt sett god och drivs primärt av behovet av nya bostäder. Kraven på att bygga billigare och snabbare höjs, vilket medför både ökade kostnader och viss prispress i industrisegmentet. Inwidos primära exponering mot renoverings- och konsumentmarknaden innebär dock normalt en bra mix i vår totala affär. På plussidan ligger också det pågående kostnadsbesparingsprogrammet och att effekterna från produktionsstörningarna ska upphöra. Samtidigt finns det en generell osäkerhet kring utvecklingen av bostadsmarknad och fastighetspriser i Skandinavien.

Med vår starka marknadsposition i Norden och pågående interna åtgärder ser vi god potential att under 2018 fortsätta att utveckla Inwido såväl vad gäller tillväxt som effektivitet.

MALMÖ, 1 FEBRUARI 2018

Håkan Jeppsson
VD och koncernchef

En telefonkonferens för analytiker, media och investerare hålls i dag kl. 10:00. Rapporten för kvartal 4 2017 presenteras då av Håkan Jeppsson, VD och koncernchef samt Peter Welin, CFO. Ingen förfrågan krävs men vänligen ring in fem minuter innan utsatt tid för att möjliggöra för mötet att börja i tid. Ring in på telefonnummer 08 – 50 33 64 34 och från utlandet på +46 (0)8 50 33 64 34 och uppge möteskod: 32 79 338#. Presentationen kan också följas direkt via webbsändning på: inwido.com/sv/investerare/finansiella-rapporter-och-presentationer. Det kommer också att vara möjligt att ta del av sändningen i efterhand på samma adress.

Koncernen

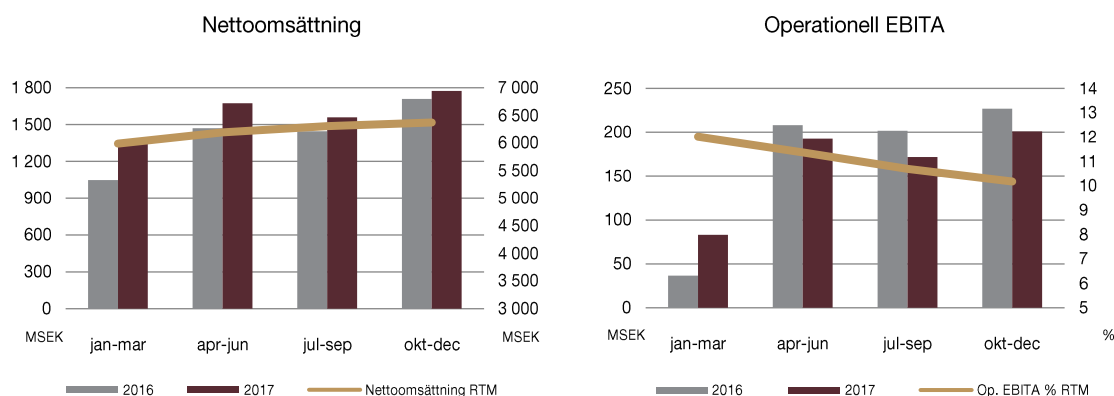
Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet ökade med 4 procent till 1 774 MSEK (1 709). Den organiska tillväxten var 3 procent.

Analys av nettoomsättning	Δ	okt-dec	okt-dec	Δ	jan-dec	jan-dec
		2017 (MSEK)	2016 (MSEK)		2017 (MSEK)	2016 (MSEK)
Nettoomsättning	4%	1 774	1 709	12%	6 371	5 672
Organisk tillväxt	3%	58	3	4%	249	-45
Strukturförändring	1%	20	233	7%	410	506
Valutakurseffekter	-1%	-12	2	1%	40	-9

Nettoomsättningen under helåret 2017 ökade till 6 371 MSEK (5 672), vilket motsvarar en organisk tillväxt med 4 procent.

Orderingången var 2 procent högre under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Koncernens orderstock vid periodens slut ökade till 855 MSEK (815), 5 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.



RTM = Rullande Tolv Månader

EBITA

EBITA uppgick till 89 MSEK (223) medan EBITA-marginalen uppgick till 5,0 procent (13,0) under det fjärde kvartalet. Jämförelsestörande poster uppgick till -112 MSEK (-4). Se "Jämförelsestörande poster" nedan för ytterligare information.

Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, uppgick till 201 MSEK (227) under det fjärde kvartalet. Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 11,3 procent (13,3). Orsakerna till de produktionsstörningar som uppstod i den svenska verksamheten under det andra och tredje kvartalet är hanterade. Dock påverkades även årets sista kvartal negativt av högre produktions- och logistiktkostnader kopplade till arbetet med att komma i fas med försenade utleveranser. Tillsammans med en generellt mindre gynnsam segmentsmix påverkades den operationella EBITA-marginalen negativt.

EBITA under helåret 2017 uppgick till 535 MSEK (664) och EBITA-marginalen uppgick till 8,4 procent (11,7). Operationell EBITA under helåret 2017 uppgick till MSEK 649 (673). Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 10,2 procent (11,9).

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader under det fjärde kvartalet uppgick till netto -11 MSEK (-13). Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av positiva omräkningsdifferenser som mer än kompenserade något högre räntekostnader. Finansiella intäkter och kostnader under helåret 2017 uppgick till netto -60 MSEK (-59).

Resultat före och efter skatt

Resultat före skatt under det fjärde kvartalet uppgick till 75 MSEK (206). Inkomstskatter uppgick till -40 MSEK (-59) och resultat efter skatt uppgick till 34 MSEK (147). Under helåret 2017 uppgick resultat före skatt till 461 MSEK (597). Inkomstskatter uppgick till -136 MSEK (-151) och resultat efter skatt uppgick till 325 MSEK (446).

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning under det fjärde kvartalet uppgick till 0,38 SEK (2,37). Resultat per aktie före utspädning under helåret 2017 uppgick till 5,02 SEK (7,38).

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 förvärvsrelaterade kostnader och omstrukturingsåtgärder under en konsolideringsfas, där bolaget effektiviserar bl.a. genom nedläggningar eller omläggningar av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader består huvudsakligen av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

För helåret 2017 uppgick de jämförelsestörande posterna till -114 MSEK (-10), varav majoriteten (112 MSEK) uppstod under det fjärde kvartalet.

Det effektivitets- och kostnadsprogram som inleddes under fjärde kvartalet för att stärka Inwidos konkurrenskraft fortskrider enligt plan. Totalt bedömer Inwido att kostnaderna kommer att sänkas med minst 100 MSEK på årsbasis med start från 2018 och fullt genomslag under 2019.

Programmet kommer att generera strukturstörande kostnader om totalt drygt 80 MSEK fram till och med det första kvartalet 2018. Under det fjärde kvartalet 2017 uppgick strukturstörande kostnader kopplade till programmet till 63 MSEK, varav 42 MSEK avsåg nedskrivningar av tillgångar. Under det första kvartalet 2018 bedöms strukturstörande kostnader om ytterligare 19 MSEK att uppstå till följd av stängningen av fabriken i Väröbacka.

Inwido har efter kvartalets utgång kommit överens med majoritetsägarna i Outrup Vinduer & Døre att övertagandet av resterande 75 procent av aktierna ska ske per den 1 februari 2018. Den förvärvsrelaterade skulden har omvärderats som en följd av att resultatet för Outrup Vinduer & Døre under 2017 översteg den ursprungliga finansiella planen. Denna omvärdering uppgår till 39 MSEK och redovisas som en negativ jämförelsestörande post under det fjärde kvartalet.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 10 MSEK under det fjärde kvartalet och till totalt 12 MSEK för helåret 2017.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar under det fjärde kvartalet uppgick till 47 MSEK (42) och av- och nedskrivningar uppgick till 63 MSEK (40). För helåret 2017 uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 160 MSEK (137) och av- och nedskrivningar uppgick till 181 MSEK (136).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital under det fjärde kvartalet uppgick till 301 MSEK (310). Under det fjärde kvartalet redovisades en icke kassaflödespåverkande post om -42 MSEK motsvarande omvärderingen inklusive ränteeffekt av utestående 75% av aktierna i Outrup Vinduer & Døre.

För helåret 2017 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital till 591 MSEK (489) främst hänförligt till en lägre rörelsekapitalbindning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -73 MSEK (-46) under det fjärde kvartalet. För helåret 2017 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -244 MSEK (-524). Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av färre genomförda förvärv under 2017 jämfört med föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -16 MSEK (-190) under det fjärde kvartalet. För helåret 2017 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -249 MSEK (97). Avvikelsen mot föregående år förklaras framför allt av en högre utdelning under 2017 samt av upptagna lån i samband med förvärv under föregående år.

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga finansiering utgörs av banklån baserade på kreditavtal med Nordea och Handelsbanken som löper ut 2019 respektive 2022. Dessa krediter uppgår till totalt 2 770 MSEK, varav 850 MSEK var outnyttjade vid utgången av kvartalet. Krediterna är uppdelade på så kallade term loans om totalt 1 420 MSEK och revolving credit facilities om totalt 1 350 MSEK. Under 2017 ingick Inwido även ett bilateralt kreditavtal med Svensk Exportkredit (SEK) med en löptid fram till juli 2022. Lånet uppgår till 51,5 MEUR, varav 34,5 MEUR var outnyttjat vid utgången av

kvartalet. Del av lånet har använts till att refinansiera del av befintliga banklån. Nämda avtal innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 669 MSEK (1 667). Av redovisad nettoskuld utgör nuvärdet av förväntad köpeskilling avseende resterande 17 procent av aktierna i Värmelux cirka 75 MSEK och nuvärdet av förväntad köpeskilling avseende resterande 75 procent av aktierna i Outrup Vinduer & Døre cirka 336 MSEK. Utställd säljoption avseende Värmelux är rapporterad under eget kapital och är nuvärdesberäknad till tidpunkten för uppkomsten av denna balanspost.

Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 2,1 (2,1) vid slutet av perioden. Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,5 (0,6). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 410 MSEK (309). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 2 203 MSEK (1 050).

Förvärv 2017

Den 8 maj tecknade Inwido avtal om att förvärva den danska fönstertillverkaren, Bøjsø Døre & Vinduer. Företaget som grundades 1972 har ca 40 anställda och omsatte motsvarande ca 47 MDKK 2017. Bøjsø Døre & Vinduer har en fabrik i närheten av Billund i Danmark. Inwido förvärvade 100 procent av aktierna för 40 MDKK på kassa- och skuldfri basis och övertagandet skedde omedelbart. Den slutgiltiga köpeskillingen är delvis beroende av om Bøjsø når vissa finansiella milstolpar de närmaste åren. Förvärvet finansierades av befintlig likviditet.

Den 9 oktober ingick Inwido avtal om att förvärva en av de starka e-handelsaktörerna på den nordiska marknaden – Bedst & Billigst-koncernen. Koncernen grundades 2002 och består idag av fyra varumärken, 100 anställda och hade under 2016 en omsättning på 95 MDKK. Inwido förvärvade 100 procent av aktierna. Företaget Bedst & Billigst var en av de första snabbväxarna på e-handels-marknaden till konsument i Danmark. Idag äger och driver koncernen webshoppar i Danmark, Norge och Sverige och har produktionsanläggningar i Rumänien och Danmark. Med förvärvet fortsätter Inwido att flytta fram sin position inom e-handelsmarknaden för fönster och dörrar i Europa. Bedst & Billigst-koncernen kommer att bli en del av affärsområdet Emerging Business Europe inom Inwido där affärsenheten e-Commerce ingår. Bedst & Billigst-koncernen består av Bedst & Billigst och Danske Vinduer i Danmark, Bonusfönster i Sverige och Best & Billigst i Norge. Förvärvet kommer att utgöra en mindre del av Inwido-koncernen och kommer att ge en positiv effekt på Inwidos resultat per aktie 2018. Köpeskillingen ligger i linje med Inwidos gängse multiplar och finansieras genom upptagande av nya banklån. Förvärvet är villkorat av att erforderliga investeringar genomförs i verksamheten för att säkra den planerade tillväxten. Övertagandet förväntas ske under inledningen av 2018.

Förändrad segmentsrapportering

Från och med den 1 juli 2017 ingår de norska och svenska verksamheterna i det sammanslagna affärsområdet Sverige-Norge, vilket redovisas som ett gemensamt rörelsesegment från detta datum.

De svenska fabrikerna levererar idag nästan 70 procent av den totala volymen för Norge och vi ser inte att detta kommer att minska framöver. Med denna förändring tar Inwido steget mot ytterligare samordning och effektivisering av dessa båda verksamheter.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inwido har efter förhandlingar beslutat att stänga den svenska produktionsenheten i Väröbacka för att flytta produktionen till Vetlanda. Alla berörda har erbjudits nytt arbete på någon av Inwidos enheter i Småland. Försäljningsorganisation berörs inte av varslet. Stängningen av fabriken i Väröbacka är en följd av att Inwido koncentrerar sin svenska fönsterproduktion till bolagets produktionsenheter i Vetlanda och Lenhovda.

Inwido har efter kvartalets utgång kommit överens med majoritetsägarna i Outrup Vinduer & Døre att övertagandet av resterande 75 procent av aktierna ska ske per den 1 februari 2018.

Säsongvariationer

Inwidos verksamhet påverkas av säsongsvängningar. Den svagaste perioden är det första kvartalet som normalt står för omkring 20 procent av försäljningen. De största säsongsvariationerna återfinns inom konsumentmarknaden men även försäljningen till industrimarknaden är beroende av säsong och väder.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 4 361 (3 741) under helåret 2017.

Moderbolaget

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.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 31 december 2017 uppgick till 231 870 112 SEK och antalet aktier uppgick till totalt 57 967 528. Motsvarande antal aktier efter utspädning uppgick till 58 071 472. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämma. Vid periodens slut var slutkursen 83,75 SEK och marknadsvärdet 4 855 MSEK. Totalt antal aktieägare per den 31 december 2017 var 11 932.

Ställda panter och eventalförpliktelser

Det föreligger inga väsentliga förändringar i ställda panter och eventalförpliktelser under perioden.

Valberedning

Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre största aktieägarna i bolaget räknat i kända rösträtter som innehas per den 30 september, samt styrelsens ordförande. Om aktieinnehav förändras till större del efter att valberedningen utsetts kan valberedningens sammansättning komma att ändras för att reflektera detta. Baserat på ägarstrukturen per den 30 september 2017 tillfrågades de tre till röstetalet största aktieägarna i Inwido om att delta i valberedningsarbetet inför 2018. Tillsammans med styrelsens ordförande Georg Brunstam utsågs Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden (valberedningens ordförande), Helen Fast-Gillstedt, Handelsbanken Fonder AB och Bo Lundgren, Swedbank Robur Fonder.

Årsstämma

Årsstämman hålls den 9 maj 2018 kl. 16.00 lokal tid i Malmö Börshus, Skeppsbron 2 i Malmö. Årsredovisningen för 2017 kommer att finnas tillgänglig via Inwidos hemsida, www.inwido.com, och på huvudkontoret från vecka 15. De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken den 3 maj 2018. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. De aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste tillfälligt låta omregistrera aktierna i sitt eget namn för att ha rätt att delta i årsstämman. Om du är aktieägare och vill göra en sådan omregistrering behöver du underrätta din förvaltare så att aktierna finns upptagna i aktieboken i god tid före den 3 maj 2018. Anmälan till årsstämman ska göras till Inwidos huvudkontor senast den 3 maj 2018 kl. 16.00 lokal tid. Adressen är Inwido AB (publ), Engelbrektsgatan 15, 211 33 Malmö, eller e-postadress: ir@inwido.com

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att utdelningen för räkenskapsåret 2017 fastställs till 3,50 SEK per aktie (3,50). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 14 maj 2018. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 17 maj 2018.

Utsikter

2018 har goda förutsättningar att bli ett intressant år fullt av möjligheter. Förvisso inleds året med ett kvartal som ska jämföras med 2017, då vi levererade det klart bästa första kvartalet någonsin för Inwido. Vi hade också fördelen av att påsken i fjol inföll i det andra kvartalet. Under 2018 inleds påsken i första kvartalet.

Tittar man på våra marknader är efterfrågan totalt sett god och drivs primärt av behovet av nya bostäder. Kraven på att bygga billigare och snabbare höjs, vilket medför både ökade kostnader och viss prispress i industrisegmentet. Inwidos primära exponering mot renoverings- och konsumentmarknaden innebär dock normalt en bra mix i vår totala affär. På plussidan ligger också det pågående kostnadsbesparingsprogrammet och att effekterna från produktionsstörningarna ska upphöra. Samtidigt finns det en generell osäkerhet kring utvecklingen av bostadsmarknad och fastighetspriser i Skandinavien.

Med vår starka marknadsposition i Norden och pågående interna åtgärder ser vi god potential att under 2018 fortsätta att utveckla Inwido såväl vad gäller tillväxt som effektivitet.

Malmö den 1 februari 2018

Styrelsen, Inwido AB (publ)

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Inwidos verksamhet och segment

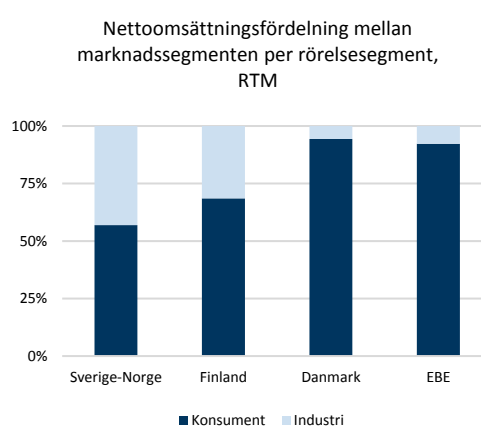
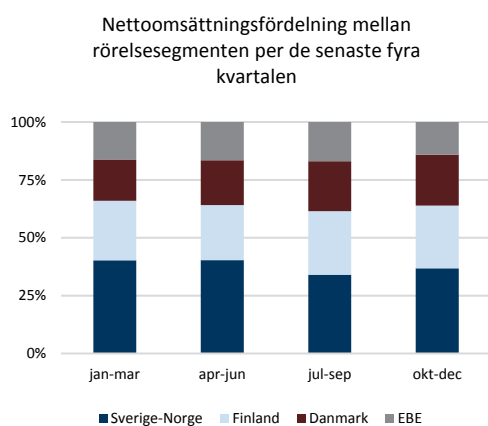


Inwido är Europas största leverantör av fönster och en ledande dörrleverantör med omkring 25 varumärken.

Inwido delar in verksamheten i följande fyra rörelsesegment; Sverige-Norge, Finland, Danmark och EBE (Emerging Business Europe).

Inwidos verksamhet bedrivs inom två olika marknadssegment, konsument- och industrimarknad. Försäljning sker genom direktförsäljning, installatörer, återförsäljare såsom byggfackhandel och byggvaruhus, byggbolag och hustillverkare.

Under 2017 utgjorde försäljningen till konsumentmarknaden 73 procent av den totala nettoomsättningen medan försäljningen till industrimarknaden svarade för resterande 27 procent.



Sverige-Norge – fortsatta följd effekter av produktionsstörningar

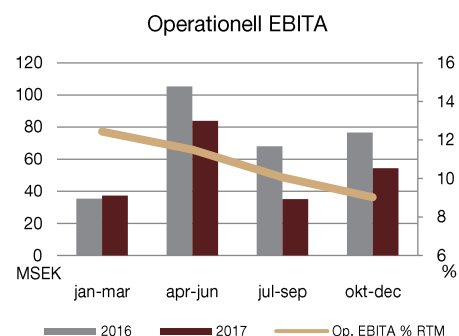
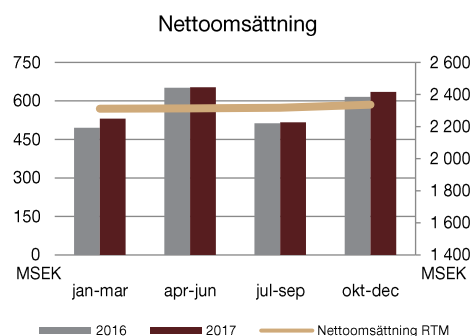
Nettoomsättningen under årets fjärde kvartal ökade till 635 MSEK (616), 3 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år.

De grundläggande orsakerna till de produktionsstörningar som uppstod i den svenska verksamheten under det andra och tredje kvartalet är hanterade. Dock påverkades även det fjärde kvartalet negativt av högre produktions- och logistikknaster kopplade till arbetet med att komma i fas med försenade utleveranser. Tillsammans med en mindre gynnsam segmentsmix påverkades den operationella EBITA-marginalen negativt.

Orderstocken vid periodens slut var i linje med motsvarande periodslut föregående år.

Under helåret 2017 ökade nettoomsättningen till 2 337 MSEK (2 276), motsvarande en ökning med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Inwido har beslutat att stänga produktionsenheten i Väröbacka för att flytta produktionen till Vetlanda. Försäljningsorganisation berörs inte. Stängningen av fabriken i Väröbacka är en följd av att Inwido koncentrerar sin svenska fönsterproduktion till bolagets produktionsenheter i Vetlanda och Lenhovda.



Finland – stigande ordergång inom samtliga försäljningskanaler

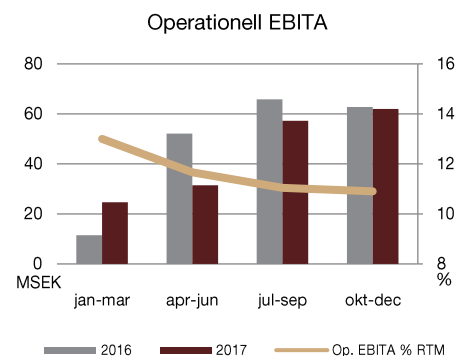
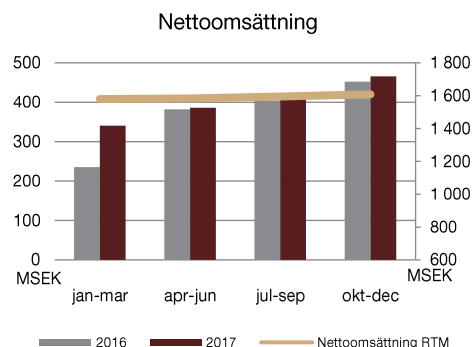
Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet ökade till 466 MSEK (452), vilket är 3 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var 2 procent.

Den finska ekonomin utvecklas fortsatt positivt och konsumentförtroendet är på den högsta nivån på många år, vilket speglades i en positiv utveckling inom direktförsäljningen. Industriförsäljningen fortsatte att stiga i takt med en fortsatt hög aktivitet inom nybyggnation av bostäder.

Inwidors orderstock vid periodens slut var 21 procent högre i lokal valuta jämfört med motsvarande periodslut föregående år.

Den operationella EBITA-marginalen minskade något under kvartalet, främst kopplat till en högre andel industriförsäljning.

Under helåret 2017 ökade nettoomsättningen till 1 608 MSEK (1 474), 9 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska nettoomsättningen under helåret 2017 var något högre jämfört med föregående år.



Danmark – ett starkt kvartal avslutade ett starkt år

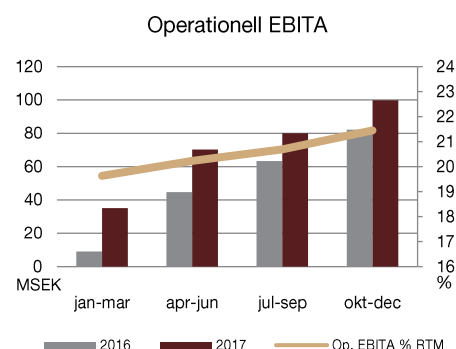
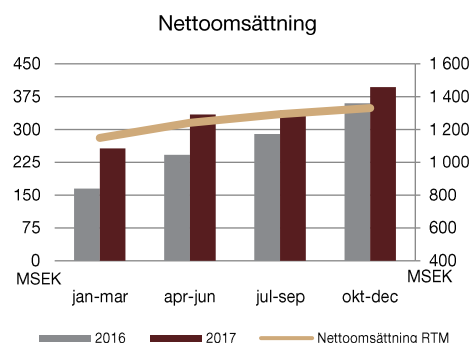
Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet ökade till 397 MSEK (360), 10 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var 2 procent.

Indikatorer som ett fortsatt högt konsumentförtroende, stigande bostadspriser och en sjunkande arbetslöshet bidrog alla till en fortsatt god efterfrågan i den danska marknaden. Samtliga försäljningskanaler visade en positiv utveckling och Inwido gör bedömningen att marknadsandelen ökade ytterligare under perioden.

Inwidors orderstock vid periodens slut var 23 procent lägre i lokal valuta jämfört med motsvarande periodslut föregående år. Den lägre orderstocken jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år förklaras av en extraordinärt hög orderstock vid utgången av föregående år samt av förkortade ledtider med reducerade leveranstider som följd under 2017.

En högre försäljning, en gynnsam pris- och mixutveckling samt effektivitetsförbättringar lyfte lönsamheten ytterligare.

Under helåret 2017 ökade nettoomsättningen till 1 330 MSEK (1 057), 26 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var 6 procent.



EBE – fortsatt stark tillväxt för e-handeln

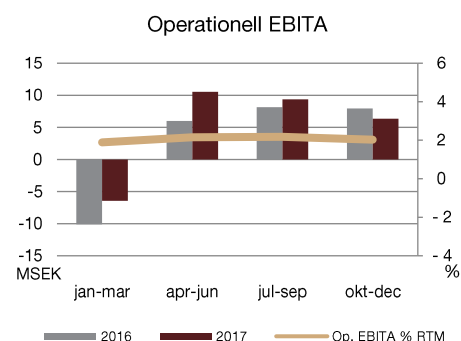
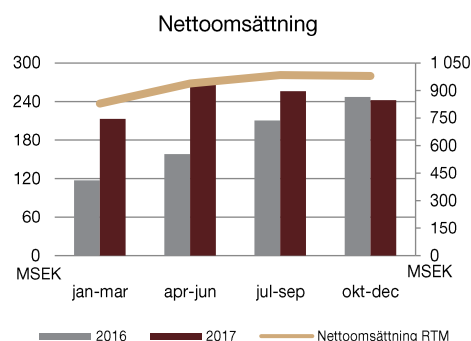
Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till 242 MSEK (247), 2 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var oförändrad.

Samtliga affärsenheter växte eller låg på samma nivå som motsvarande kvartal föregående år med undantag av Storbritannien. Orderingången för e-handelsverksamheten växte med 20 procent under kvartalet där kapacitetsbegränsningar till viss del höll tillbaka tillväxten. I oktober ingick Inwido avtal om att förvärva en av de starka e-handelsaktörerna på den nordiska marknaden – Bedst & Billigst-koncernen.

Inwidors orderstock vid periodens slut var 1 procent lägre än vid motsvarande periodslut föregående år, kopplat till Storbritannien. Övriga affärsenheter inom EBE noterade en ökad orderstock.

Den operationella EBITA-marginalen minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Genomförda åtgärdsprogram avseende delar av verksamheterna i Storbritannien och Österrike har reducerat de fasta kostnaderna, vilket väntas få en positiv resultateffekt med start under inledningen av 2018.

Under helåret 2017 ökade nettoomsättningen till 979 MSEK (733), en ökning med 34 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var 11 procent.



Nyckeltal

	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>				
Resultatmått				
Nettoomsättning	1 774	1 709	6 371	5 672
Bruttoresultat	435	491	1 646	1 587
EBITDA	169	259	723	791
Operationell EBITDA	239	263	794	801
EBITA	89	223	535	664
Operationell EBITA	201	227	649	673
Rörelseresultat (EBIT)	85	219	521	656
Marginalmått				
Bruttomarginal (%)	24,5	28,8	25,8	28,0
EBITDA-marginal (%)	9,5	15,2	11,3	13,9
Operationell EBITDA-marginal (%)	13,4	15,4	12,5	14,1
EBITA-marginal (%)	5,0	13,0	8,4	11,7
Operationell EBITA-marginal (%)	11,3	13,3	10,2	11,9
Rörelsemarginal (EBIT) %	4,8	12,8	8,2	11,6
Kapitalstruktur				
Nettoskuld	1 669	1 667	1 669	1 667
Nettoskuld/Operationell EBITDA, ggr	2,1	2,1	2,1	2,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	7,5	15,7	8,3	10,6
Eget kapital	3 167	3 013	3 167	3 013
Soliditet (%)	48	48	48	48
Operativt kapital	4 836	4 680	4 836	4 680
Avkastningsmått				
Avkastning på eget kapital (%)	9,7	14,7	9,7	14,7
Avkastning på operativt kapital (%)	11,0	15,5	11,0	15,5
Aktiedata (antal aktier i 1000-tal)				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,38	2,37	5,02	7,38
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,38	2,37	5,01	7,37
Resultat per aktie, före utspädning, SEK*	2,03	2,50	6,88	7,64
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK*	2,03	2,49	6,87	7,63
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	52,92	50,44	52,92	50,44
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	52,82	50,35	52,82	50,35
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	5,19	5,35	10,20	8,43
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK	5,18	5,34	10,19	8,42
Antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968
Antal aktier, efter utspädning	58 071	58 071	58 071	58 071
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	58 071	58 071	58 071	58 009

*Icke IFRS, justerat för jämförelsestörande poster och för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

Nettoomsättning per segment

	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
<i>MSEK</i>				
Sverige - Norge	635	616	2 337	2 276
Finland	466	452	1 608	1 474
Danmark	397	360	1 330	1 057
EBE	242	247	979	733
Övrigt	194	174	730	646
Koncerngemensamt och elimineringsar	-160	-141	-613	-514
Totalt	1 774	1 709	6 371	5 672

Kvartalsöversikt

Nyckeltal

	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>									
Nettoomsättning	1 774	1 559	1 673	1 365	1 709	1 446	1 470	1 048	1 470
Operationell EBITA	201	172	193	83	227	202	208	37	185
Operationell EBITA-marginal (%)	11,3	11,0	11,5	6,1	13,3	14,0	14,2	3,5	12,6
EBITA	89	172	192	82	223	212	202	27	76
EBITA-marginal (%)	5,0	11,0	11,5	6,0	13,0	14,7	13,8	2,5	5,2
Avkastning på eget kapital (%)	9,7	14,0	15,3	15,8	14,7	10,1	10,0	9,8	10,4
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,38	1,85	2,10	0,69	2,37	2,50	2,46	0,04	0,00
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,38	1,85	2,10	0,69	2,37	2,50	2,46	0,04	0,00
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	52,92	51,57	50,09	51,11	50,44	48,33	49,75	50,33	49,87
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	52,82	51,48	50,00	51,02	50,35	48,28	49,75	50,33	49,87
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	5,19	2,56	3,36	-0,90	5,35	2,88	3,15	-2,95	4,80
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK	5,18	2,56	3,35	-0,90	5,34	2,88	3,15	-2,95	4,80
Slutkurs aktie, SEK	83,75	103,75	118,50	108,00	94,50	116,00	94,00	100,00	111,00

Nettoomsättning per segment

	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
<i>MSEK</i>									
Sverige - Norge	633	517	653	531	616	513	651	496	651
Finland	466	416	386	341	452	404	382	235	350
Danmark	397	343	334	257	360	290	242	165	283
EBE	242	256	268	213	247	210	158	117	166
Övrigt	194	170	193	172	174	151	172	131	139
Koncerngemensamt och elimineringsar	-160	-143	-161	-149	-141	-123	-136	-97	-119
Totalt	1 772	1 559	1 673	1 365	1 709	1 446	1 470	1 048	1 470

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	1 774,4	1 708,6	6 371,0	5 672,4
Kostnad för sålda varor	-1 339,0	-1 217,2	-4 725,4	-4 085,0
Bruttoresultat	435,4	491,4	1 645,6	1 587,4
Övriga rörelseintäkter	4,0	2,0	12,3	24,6
Försäljningskostnader	-176,9	-166,0	-654,5	-551,2
Administrationskostnader	-113,1	-91,8	-381,3	-348,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16,9	-14,2	-51,8	-41,9
Övriga rörelsekostnader	-47,4	-3,5	-50,5	-16,4
Andelar i intresseföretags resultat	0,5	1,5	1,3	1,8
Rörelseresultat (EBIT)	85,4	219,4	521,2	655,7
Finansiella intäkter	0,8	1,0	3,0	3,4
Finansiella kostnader	-11,5	-14,0	-63,3	-62,2
Finansnetto	-10,7	-13,0	-60,3	-58,8
Resultat före skatt	74,7	206,3	460,9	597,0
Skatt	-40,4	-59,5	-136,1	-150,7
Resultat efter skatt	34,3	146,9	324,8	446,3
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	59,0	-12,1	58,9	100,3
Totalt resultat efter skatt	93,3	134,8	383,7	546,5
Resultat efter skatt hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	21,7	137,3	290,8	427,7
Innehav utan bestämmande inflytande	12,6	9,6	34,0	18,6
Övrigt totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	78,1	126,1	347,2	527,6
Innehav utan bestämmande inflytande	15,2	8,7	36,5	18,9
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57967528	57967528	57967528	57967528
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	58071472	58071472	58071472	58008748
Antal aktier, före utspädning	57967528	57967528	57967528	57967528
Antal aktier, efter utspädning	58071472	58071472	58071472	58071472
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,38	2,37	5,02	7,38
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,38	2,37	5,01	7,37

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	dec 2017	dec 2016
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	4 046,2	3 946,9
Materiella anläggningstillgångar	814,6	764,8
Andelar i intresseföretag	11,2	9,9
Finansiella placeringar	5,3	5,4
Uppskjutna skattefordringar	49,0	68,4
Övriga långfristiga fordringar	36,7	34,7
Summa anläggningstillgångar	4 963,0	4 830,1
Varulager	508,7	449,1
Kundfordringar	566,5	566,2
Övriga fordringar	203,9	157,6
Likvida medel	410,0	308,6
Summa omsättningstillgångar	1 689,2	1 481,4
SUMMA TILLGÅNGAR	6 652,2	6 311,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital	946,0	946,0
Övriga reserver	123,3	67,0
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	1 766,3	1 679,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 067,5	2 924,1
Innehav utan bestämmande inflytande	99,5	88,5
Summa eget kapital	3 167,1	3 012,6
Räntebärande skulder	1 702,1	1 942,8
Uppskjutna skatteskulder	115,3	125,0
Icke räntebärande skulder	33,5	32,6
Summa långfristiga skulder	1 850,8	2 100,4
Räntebärande skulder	394,1	49,6
Icke räntebärande avsättningar	43,0	70,2
Icke räntebärande skulder	1 197,2	1 078,8
Summa kortfristiga skulder	1 634,3	1 198,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 652,2	6 311,5

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
<i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balans- erade vinst- medel	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	231,9	943,5	-33,0	1 748,6	2 891,0	-0,1	2 890,9
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				427,7	427,7	18,6	446,3
Periodens övrigt totalresultat			99,9		99,9	0,3	100,2
Periodens totalresultat			99,9	427,7	527,6	18,9	546,5
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-144,9	-144,9	0,0	-144,9
Inbetald optionspremie		1,7			1,7	0,0	1,7
Konvertibla skuldebrev		0,8			0,8	0,0	0,8
Förvärv/ avyttring av andel i Innehav utan bestämmande inflytande					0,0	69,7	69,7
Utställd sälloption/ termin				-348,6	-348,6	0,0	-348,6
Övriga förmögenhetsförändringar		0,0		-3,5	-3,6	0,0	-3,5
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	2,5	-	-497,1	-494,6	69,8	-424,8
Utgående eget kapital 2016-12-31	231,9	946,0	67,0	1 679,3	2 924,1	88,5	3 012,6
Ingående eget kapital 2017-01-01	231,9	946,0	67,0	1 679,3	2 924,1	88,5	3 012,6
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				290,8	290,8	34,0	324,8
Periodens övrigt totalresultat			56,4		56,4	2,5	58,9
Periodens totalresultat			56,4	290,8	347,2	36,5	383,7
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Inbetald optionspremie		0,0			0,0	0,0	0,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-202,9	-202,9	0,0	-202,9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande					0,0	-25,5	-25,5
Övriga förmögenhetsförändringar				-0,9	-0,9	0,0	-0,9
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	0,0	-	-203,8	-203,8	-25,5	-229,3
Utgående eget kapital 2017-12-31	231,9	946,0	123,3	1 766,3	3 067,5	99,5	3 167,1

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	74,0	206,3	460,2	597,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
- Av- och nedskrivning av tillgångar	62,8	40,2	180,9	135,8
- Avsättningar	-21,0	-1,2	-28,7	-38,3
- Orealiserade kursdifferenser	-19,3	-6,4	-6,1	-30,4
- Realisationsresultat	18,0	-3,8	18,1	-1,9
- Resultatandel från Intressebolag	-0,5	-1,5	-1,3	-1,8
- Övrigt	41,9	-1,2	41,3	7,3
Betald inkomstskatt	-89,3	-52,0	-186,6	-128,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	66,6	180,5	477,7	539,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	30,6	56,6	-47,6	13,8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	254,4	169,2	31,3	-58,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-51,0	-96,2	129,9	-5,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300,5	310,1	591,4	488,9
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-46,8	-42,2	-159,9	-137,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,9	4,1	2,0	14,6
Förvärv av immateriella tillgångar	-25,3	-10,3	-38,0	-38,9
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	0,0	0,0	-43,7	-364,2
Avyttring av finansiella tillgångar	-2,0	2,3	-4,4	1,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-73,2	-46,1	-244,0	-524,0
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare	0,0	0,0	-202,9	-144,9
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-25,5	0,0
Upptagna lån	-227,1	-142,7	347,4	484,2
Amortering av lån	212,1	-47,0	-366,2	-242,8
Amortering av leasingskuld	-0,8	-0,2	-2,2	-1,6
Inbetald optionspremie/ konvertibla skuldebrev, eget kapital andel	0,0	0,0	0,0	2,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15,8	-189,9	-249,3	97,4
Periodens kassaflöde	211,6	74,1	98,3	62,4
Likvida medel vid årets början	194,9	233,6	308,6	244,6
Valutakursdifferens i likvida medel	3,5	0,9	3,1	1,6
Likvida medel vid Periodens slut	410,0	308,6	410,0	308,6

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	15,1	15,3	63,9	62,0
Bruttoresultat	15,1	15,3	63,9	62,0
Administrationskostnader	-28,4	-21,6	-73,0	-68,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,8	0,7	1,0
Övriga rörelsekostnader	-4,1	0,0	-10,4	0,0
Rörelseresultat (EBIT)	-17,3	-5,4	-18,8	-5,3
<i>Resultat från finansiella poster:</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	10,0	9,6	10,0	9,6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10,7	10,7	44,3	25,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,6	-7,6	-45,2	-40,9
Resultat efter finansiella poster	-2,1	7,3	-9,7	-11,4
Koncernbidrag	218,2	271,1	218,2	271,1
Skillnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	216,1	278,4	208,5	259,7
Skatt	-45,8	-60,3	-43,6	-54,9
Resultat efter skatt	170,2	218,1	164,9	204,8

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	dec 2017	dec 2016
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	3,6	0,4
Materiella anläggningstillgångar	3,8	0,2
Andelar i koncernföretag	2 044,7	2 043,9
Andelar i intresseföretag	1,1	1,1
Fordringar på koncernföretag	1 866,5	1 605,8
Uppskjutna skattefordringar	6,5	5,6
Övriga fordringar	2,6	2,6
Summa anläggningstillgångar	3 928,9	3 659,5
Fordringar på koncernföretag	79,7	50,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,1	1,2
Övriga fordringar	0,0	0,0
Likvida medel	250,0	162,2
Summa omsättningstillgångar	334,8	214,2
SUMMA TILLGÅNGAR	4 263,7	3 873,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 674,2	1 712,2
Summa eget kapital	1 674,2	1 712,2
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	0,4	0,4
Obeskattade reserver	0,4	0,4
Skulder till koncernföretag	910,0	478,8
Räntebärande skulder	1 582,9	1 561,6
Uppskjuten skatteskuld	0,1	0,2
Övriga skulder	24,9	23,8
Summa långfristiga skulder	2 517,9	2 064,4
Skulder till koncernföretag	0,7	0,9
Räntebärande skulder	0,0	0,0
Icke räntebärande skulder	70,5	95,8
Summa kortfristiga skulder	71,2	96,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 263,7	3 873,8

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med 9 kap. årsredovisningslag, Delårsrapport. Koncernen tillämpar International Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen 2016 not 1, med undantag av nedan beskriven ändrad redovisningsprincip, vilken koncernen tillämpar sedan 1 januari 2017. Ändringen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8.

Vid transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande, i samband med förvärv eller vid annan tidpunkt, har bolaget valt att tillämpa Present-Access-Method (PAM) för sådana transaktioner där innehav utan bestämmande inflytande fortsatt exponeras för avkastningen kopplad till sitt innehav. Detta utgör ett val av redovisningsprincip för sådana transaktioner. En utställd sälloption eller termin kopplad till innehav utan bestämmande inflytande redovisas därmed separat från innehav utan bestämmande inflytande såsom en skuld och i koncernens eget kapital till det verkliga värdet. Efterföljande förändring i verkligt värde på termin redovisas i resultaträkningen medan förändringar i verkligt värde på utställd sälloption redovisas mot koncernens eget kapital.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

De finansiella rapporterna presenteras i SEK, avrundade till närmaste hundratusental, om inte annat anges. Som en följd av dessa avrundningar kan det förekomma att summan av delposterna i en eller flera rader eller kolumner inte överensstämmer med totalsumman för raden eller kolumnen.

Not 2 – Risker och osäkerhetsfaktorer

Inwidos verksamhet är föremål för olika risker. Verksamhetsriskerna kan delas in i operationella, finansiella och externa risker. De operationella riskerna avser bland annat risker relaterade till kundförluster, garanti- och produktansvar, nyckelpersoner, produktionsavbrott, IT-system, immateriella rättigheter, produktutveckling, omstruktureringar, förvärv och integration, försäkringar samt bolagsstyrning. De finansiella riskerna avser främst förändringar i valutakurser och räntor, likviditetsrisk, förmågan att anskaffa kapital, finansiella kreditrisker samt risker relaterade till goodwill. De externa riskerna avser bland annat risker relaterade till marknadsutveckling, konkurrens, råmaterialpriser, politiska beslut, legala tvister, skatt samt miljörisker.

Riskhantering inom Inwido baseras på en strukturerad process för kontinuerlig identifiering och utvärdering av risker, dess sannolikheter och potentiella effekter för koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dessa för att därmed sänka den totala risknivån i verksamheten. Risker beskrivs i koncernens årsredovisning för 2016. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Not 3 – Förvärv av rörelse

Den 8 maj 2017 slutfördes förvärvet av 100 procent av aktier och röster i verksamheten Bøjsø Døre & Vinduer A/S för 60,1 MSEK, varav 43,7 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. Det är vidare avtalat att en tilläggsköpeskilling kan komma att utbetalas under en tvåårsperiod efter tidpunkten för övertagandet baserat på den framtida finansiella utvecklingen för Bøjsø Døre & Vinduer. I goodwillvärdet ingår värdet av marknadskännedom och framtida inköps synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Med förvärvet av Bøjsø Døre & Vinduer fortsätter Inwido att expandera portföljen med varumärken på den danska marknaden som redan idag består av KPK Døre & Vinduer, Outline Vinduer, Provin Vinduer & Døre och Outrup Vinduer & Døre.

Den 9 oktober ingick Inwido avtal om att förvärva en av de starka e-handelsaktörerna på den nordiska marknaden – Bedst & Billigst-koncernen. Inwido förvärvar 100 procent av aktierna. Övertagandet förväntas ske under inledningen av 2018.

Se avsnittet "Förvärv 2017" på sid 5 för ytterligare information.

Not 4 – Finansiella instrument

Finansiella instrument är värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. I balansposten finansiella placeringar återfinns koncernens innehav av onoterade värdepapper. För dessa har anskaffningsvärdet bedömts vara en rimlig approximation av värdet.

Belopp i MSEK	dec 2017		dec 2016		
	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 2	Nivå 3	
Fordringar					
Långfristig fordran - derivat	-	-	-	-	Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Kortfristig fordran - derivat	1,4	-	-	-	Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
	1,4	-	-	-	Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden
Skulder och avsättningar					
Långfristig skuld - derivat	6,9	-	7,4	-	
Kortfristig skuld - derivat	-	-	0,5	-	
Kortfristig skuld - förvärvsrelaterad	-	-	-	-	
Långfristig skuld - förvärvsrelaterad	-	22,3	-	6,7	
	6,9	22,3	7,9	6,7	

Belopp i MSEK

Förvärvsrelaterade skulder

Verkligt värde 2017-01-01	6,7
Anskaffningsvärde förvärv	18,9
Omräkningsdifferens	0,3
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisade i eget kapital	-
- redovisat i årets resultat	-3,6
Verkligt värde 2017-12-31	22,3

Verkligt värde 2016-01-01	5,2
Anskaffningsvärde förvärv	6,6
Omräkningsdifferens	-0,6
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisade i eget kapital	-
- redovisat i årets resultat	-4,5
Verkligt värde 2016-12-31	6,7

*Förvärvsskulden har redovisats som övriga rörelseintäkter och räntekomponenten har redovisats i finansnettot i årets resultat

För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2016. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2016.

Not 5 – Förändrad operativ struktur

Nedan tabell visar hur förändringen i den operativa strukturen har påverkat historiska värden.

Inwido Sverige-Norge

MSEK (om inget annat anges)	okt-dec 2017	okt-dec 2016	okt-dec 2017	okt-dec 2016
Nettoomsättning	635	616	2 337	2 276
Operationell EBITA	54	77	211	285

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

Inwido presenterar vissa alternativa finansiella nyckeltal utöver de konventionella finansiella nyckeltal som fastställts av IFRS, i syfte att bättre förstå utvecklingen av verksamheten och den finansiella statusen hos Inwido-koncernen. Dock ska sådana nyckeltal inte betraktas som ett substitut för de nyckeltal som krävs i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport beskrivs nedan.

Resultatmått	Beräkning	Syfte
Organisk tillväxt	Nettoomsättning inklusive förvärvad tillväxt innevarande period dividerad med nettoomsättning inklusive pro forma förvärvad tillväxt under motsvarande period föregående år. Förändringen justeras för valutakursförändringar genom att applicera innevarande periods valutakurser på nettoomsättningen pro forma under motsvarande period föregående år.	Organisk tillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Operationell EBITDA	EBITDA före jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att mäta kassaflödet från den löpande verksamheten, oavsett effekterna av finansiering och avskrivningstakt på anläggningstillgångar. Nyckeltalet justeras även för påverkan av jämförelsestörande poster för att öka jämförbarheten över tid. Nyckeltalet är en central komponent i bankkovenanten nettoskuld/operationell EBITDA.
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).	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oavsett av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar samt oberoende av bolagsskattesats och bolagets finansieringsstruktur. Däremot inkluderas avskrivningar på materiella tillgångar vilket är ett mått på en resursförbrukning som är nödvändig för att generera resultatet.
Operationell EBITA	EBITA före jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITA över tid då det justeras för påverkan av jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används även i den interna uppföljningen och utgör ett centralt finansiellt mål för verksamheten.
Jämförelsestörande poster	Resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.	En särredovisning av jämförelsestörande poster tydliggör utvecklingen i den underliggande verksamheten.
Marginalmått	Beräkning	Syfte
Operationell EBITDA-marginal	Operationell EBITDA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet är ett komplement till rörelsemarginalen då det visar det underliggande kassaflödesmässiga överskottet i förhållande till nettoomsättningen. Nyckeltalet möjliggör även en jämförelse med andra bolag oberoende av respektive bolags avskrivningsprinciper och åldersstruktur avseende anläggningstillgångar.

EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Nyckeltalet är en viktig komponent tillsammans med försäljningstillväxt och kapitalets omsättningshastighet för att följa bolagets värdeskapande.
Operationell EBITA-marginal	Operationell EBITA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITA-marginalen över tid då det justeras för påverkan av jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Nyckeltalet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet. Nyckeltalet är en viktig komponent tillsammans med försäljningstillväxt och kapitalets omsättningshastighet för att följa bolagets värdeskapande.
Kapitalstruktur	Beräkning	Syfte
Nettoskuld	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.	Måttet nettoskuld används för att följa skulduvecklingen och se storleken på återfinansieringsbehovet. Eftersom likvida medel och checkräkningskredit kan användas för att betala av skuld med kort varsel, används nettoskuld istället för bruttoskuld som mått på den totala lånefinansieringen. Nyckeltalet utgör en komponent i nettoskuldsättningsgraden.
Nettoskuld/operationell EBITDA	Nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA Rullande Tolv Månader (RTM).	Nyckeltalet är en skuldkvot som visar hur många år det skulle ta att betala av bolagets skulder, förutsatt att dess nettoskuld och EBITDA är konstanta och utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Nyckeltalet är ett mått på relationen mellan koncernens två finansieringsformer. Måttet visar hur stor andel det främmande kapitalet utgör i relation till ägarnas investerade kapital. Måttet återspeglar den finansiella styrkan men också belåningens hävstångseffekt. En högre skuldsättningsgrad innebär en högre finansiell risk och en högre finansiell hävstång.
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.	Nyckeltalet anger bolagets förmåga att täcka sina räntekostnader.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.	Nyckeltalet speglar bolagets finansiella ställning. God soliditet ger en beredskap att kunna hantera perioder med svag konjunktur och finansiell beredskap för tillväxt. Samtidigt ger det en mindre fördel i form av finansiell hävstång.
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med likvida medel, andra räntebärande tillgångar och icke räntebärande avsättningar och skulder.	Det operativa kapitalet visar hur mycket kapital som verksamheten kräver för att bedriva dess kärnverksamhet. Det används i huvudsak för beräkning av avkastning på operativt kapital.
Avkastningsmått	Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt Rullande Tolv Månader (RTM) hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående balans plus utgående balans för relevant tolv månadersperiod dividerat med två) exklusive innehav utan bestämmande inflytande.	Avkastning på eget kapital visar den redovisningsmässiga totalavkastningen på ägarnas kapital och återspeglar effekter såväl av rörelsens lönsamhet som av finansiell hävstång. Måttet används främst för att analysera ägarlönsamhet över tid.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat Rullande Tolv Månader (RTM) i procent av genomsnittligt operativt kapital (ingående balans plus utgående balans för relevant tolv månadersperiod dividerat med två).

Avkastning på operativt kapital visar hur väl verksamheten använder det nettokapital som binds i rörelsen. Det återspeglar den samlade effekten av rörelsemarginalen och omsättnings-hastigheten på det operativa kapitalet. Nyckeltalet används främst för att följa koncernens värdeskapande över tid.

Aktiedata**Resultat per aktie (icke IFRS)****Beräkning**

Justerat för jämförelsestörande poster och för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

Syfte

Nyckeltalet mäter den vinst per aktie som verksamheten skapar justerat för påverkan av jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.

Kassaflöde per aktie före/efter utspädning

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut före/efter utspädning.

Nyckeltalet mäter det kassaflöde som verksamheten genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut före/efter utspädning.

Nyckeltalet avser att beskriva storleken av bolagets nettovärde per aktie.

Om Inwido

Inwido är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande dörrleverantörerna med omkring 25 varumärken. Inwido har verksamhet i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Estland, Irland, Litauen, Polen, Storbritannien, Tyskland och Österrike samt exporterar till ett stort antal länder. Inwido omsatte cirka 6,4 MDSEK under 2017.

Vår vision:

Att, genom fokus på konsumentens behov, vara den ledande förebilden i Europa inom fönster och dörrar med tillbehör.

Vår mission:

Ett bättre liv hemma.

Våra värderingar:

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

Vår strategi

Nära tre fjärdedelar av Inwidos försäljning går till konsumenter via olika försäljningskanaler. Resterande försäljning går till industriella aktörer som byggbolag och hustillverkare. Den röda tråden för oss är alltid slutanvändarna. Därför har vi en konsumentfokuserad strategi. Våra strategiska ambitioner är:

Marknad - Konsumentdrivet europeiskt företag

- Skapa ett konsumentdrivet företag med förstklassig försäljning och marknadsföring.
- Växa med lönsamhet på/i utvalda europeiska marknader, segment och distributionskanaler.

Produkter - Nya smarta produkter och koncept

Utifrån konsumentens perspektiv utveckla nästa generations smarta och innovativa fönster- och dörrkoncept samt tillbehör för att kunna bidra med:

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

Effektivitet - Koncerneffektivitet

- Att som en enad koncern med rätt ledarskap kunna samarbeta och utnyttja samordningsvinster för att på så sätt uppnå bästa möjliga operationella effektivitet.
- Sträva efter att alltid ha de bästa människorna och kompetenserna för verksamheten.

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. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå lönsamhetsmålet. I dessa fall kommer bolaget att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket Inwido historiskt visat sig kapabelt 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.

Aktierna i Inwido AB (publ) är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "INWI".

Finansiell kalender

Årsredovisning 2017	april 2018
Delårsrapport, januari-mars 2018	26 april 2018
Årsstämma 2018	9 maj 2018
Delårsrapport, januari-juni 2018	16 juli 2018
Delårsrapport, januari-september 2018	23 oktober 2018

Denna information är sådan information som Inwido AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 1 februari 2018, kl. 07:45 CET.

För mer information, kontakta

Håkan Jeppsson,
VD och koncernchef
Tel: 070 5501517
eller 010 4514551
E-post: hakan.jeppsson@inwido.com

Peter Welin,
Finans- och ekonomidirektör
Tel: 070 3243190
eller 010 4514552
E-post: peter.welin@inwido.com

Kontaktuppgifter Inwido

Inwido AB (publ)
Engelbrektsgratan 15
SE-211 33 Malmö
www.inwido.com

Tel: 010 4514550
Fax: 010 4514560
E-mail: info@inwido.com
Organisationsnummer: 556633-3828