



Fjärde kvartalet blev på många sätt speciellt för Inwidokoncernen. Trots svåra omständigheter kan vi konstatera att koncernen levererade tillfredsställande resultat. Resultatet förbättrades i kvartalet med 7 procent, från 201 MSEK till 215 MSEK”

Bokslutskommuniké januari-december 2018

Fjärde kvartalet 2018

- Nettoomsättningen ökade till 1 864 MSEK (1 774), en ökning med 5%. Den organiska tillväxten var -2%
- EBITA ökade till 215 MSEK (89) efter jämförelsestörande poster om netto 0 MSEK (-112) och EBITA-marginalen ökade till 11,5% (5,0)
- Operationell EBITA ökade till 215 MSEK (201) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 11,5% (11,3)
- Resultat per aktie före utspädning ökade till 2,31 SEK (0,38)
- Implementering av Simplify – en mer kundfokuserad, decentraliserad styrmodell för koncernen
- Som tidigare kommunicerats avled koncernchef Håkan Jeppsson hastigt i december. Han efterträddes i januari av Henrik Hjalmarsson

Januari-december 2018

- Nettoomsättningen ökade till 6 667 MSEK (6 371), en ökning med 5%. Den organiska tillväxten var -2%
- EBITA uppgick till 635 MSEK (535), efter jämförelsestörande poster om netto -22 MSEK (-114) och EBITA-marginalen uppgick till 9,5% (8,4)
- Operationell EBITA uppgick till 657 MSEK (649) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,9% (10,2)
- Resultat per aktie före utspädning ökade till 7,47 SEK (5,02)
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,50 SEK (3,50)

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>				
Nettoomsättning	1 864	1 774	6 667	6 371
EBITA	215	89	635	535
Operationell EBITA	215	201	657	649
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,31	0,38	7,47	5,02
Resultat per aktie före utspädning, SEK (icke IFRS)	2,43	2,03	8,12	6,88
Omsättningstillväxt (%)	5,1	3,8	4,6	12,3
EBITA-marginal (%)	11,5	5,0	9,5	8,4
Operationell EBITA-marginal (%)	11,5	11,3	9,9	10,2
Nettoskuld / Operationell EBITDA (ggr)	2,7	2,1	2,7	2,1
Nettoskuld	2 141	1 669	2 141	1 669

En telefonkonferens för analytiker, media och investerare hålls i dag kl. 10:00. Rapporten presenteras då av Henrik Hjalmarsson, VD och koncernchef samt Peter Welin, CFO och vice VD. För deltagande i telefonkonferensen/webbsändningen registrerar du dig med din e-postadress, det behövs ingen föranmälan men ring vänligen in fem minuter innan utsatt tid för att möjliggöra för mötet att börja i tid. Ring in på telefonnummer 08 - 56 61 84 30, möteskod: 20 65 528#. 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.

Ett bra kvartal trots svåra omständigheter

Fjärde kvartalet blev på många sätt speciellt för Inwidokoncernen. Dels präglades perioden av intensivt arbete för att förbereda genomförandet av Simplify-strategin, dels rådde fortsatt utmanande förutsättningar på några av våra huvudmarknader. I början av december gick också vår koncernchef Håkan Jeppsson oväntat och tragiskt bort. Trots dessa omständigheter kan vi konstatera att koncernen levererade tillfredsställande resultat. Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år, vilket innebär att omsättningen för helåret blev 6 667 MSEK (6 371). Även operationell EBITA förbättrades i kvartalet med 7 procent, från 201 MSEK till 215 MSEK. För helåret ökade resultatet till 657 MSEK (649).



Stark tillväxt i e-handeln ger ökad konsumentandel

En viktig anledning till resultatförbättringen i fjärde kvartalet är att andelen konsumentaffärer växte i relation till andelen industriförsäljning. En avgörande faktor bakom detta var en organisk tillväxt i e-handelsverksamheten på över 30 procent. Det ger en positiv resultatpåverkan, eftersom konsumentsegmentet har högre marginaler. Samtidigt vet vi också att konsumenterna är starkt styrda av säsong – få vill byta fönster på vintern och därför kan vi inte räkna med att se samma effekt under första kvartalet 2019. Totalt sett ökade orderingången under kvartalet med 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och hamnade rensat för förvärv i nivå med i fjol. Orderstocken var dock 7 procent lägre vid kvartalets slut jämfört med motsvarande tidpunkt 2017. Vi fortsatte också vårt arbete med att integrera de förvärv som genomförts tidigare under året, och kan konstatera att koncernens nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA minskade under kvartalet, från 3,0 till 2,7.

Fortsatta utmaningar på den svenska marknaden

Från och med det fjärde kvartalet 2018 redovisas Inwidos verksamhet uppdelad på två rörelsesegment, Inwido Nord och Inwido Syd. När det gäller utvecklingen inom Inwido Nord fortsatte de norska bolagen i rätt riktning och bolagen i Finland gjorde ett hyfsat kvartal trots motvind på industrisidan. Utmaningarna på den svenska marknaden kvarstår, med fortsatt svag marknad för nybyggnation och hård konkurrens. Vi fortsätter att möta utvecklingen enligt vår plan, med tydligare decentralisering, ökat kundfokus och nya konsumentnära initiativ som till exempel Elitfönster På Plats, samt förstärkt ständiga effektiviseringar. Inom Inwido Syd har bolagen i Danmark haft en rad framgångsrika år, och trenden fortsätter. Även e-Commerce fortsätter växa kraftigt, över 30 procent under det fjärde kvartalet, rensat för förvärv. Verksamheterna i Storbritannien har genomgått stora omstruktureringar och vände till vinst under 2018. Även verksamheten på Irland levererar på en stabil nivå. Sammantaget bekräftar utvecklingen att vår strategi att bredda vår marknad, med tillväxt även utanför Norden och ökat fokus på e-handel, är rätt väg att gå.

Utsikter

I egenskap av marknadsledare, med starka varumärken och ledande industrikompetens, har vi gott självförtroende, samtidigt ser vi också tecken på en svagare marknadsutveckling i en del geografier. Industrimarknaden i Sverige och Finland visar få tecken på att vända upp, samtidigt som råvarupriser stiger, konkurrensen ökar och konsumentförtroendeindex sjunker. Långsiktigt ser vi ändå ljuspunkter. Det finns underliggande behov av och ökat intresse för investeringar i bostäder i stora delar av Europa. Med vår decentraliserade Simplify-modell frigör vi nu kraft åt bolagen att agera snabbt på möjligheter i sina lokala marknader med mer kund- och konsumentnära beslutsfattande. Långsiktigt är vi också väl positionerade för att möta kunders och konsumenters ändrade beteenden, till exempel när det gäller snabbare leveranstider, bekväma lösningar, fler uppkopplade produkter och ökande andel e-handel. Vår långsiktiga förvärvsstrategi ligger också fast och vårt arbete med att ytterligare stärka balansräkningen för detta ändamål fortsätter.

Till sist ytterligare ett par ord om Håkan Jeppssons bortgång. Håkan var en stark och uppskattad ledare och vän. Vi som dagligen jobbade nära honom är fortfarande djupt berörda av förlusten. Som ny koncernchef känns det samtidigt skönt att se hur självklart alla väljer att arbeta vidare helt i Håkans anda – med fullt fokus på att nå våra mål 2019.

MALMÖ, 6 FEBRUARI 2019



Henrik Hjalmarsson
VD och koncernchef

Koncernen

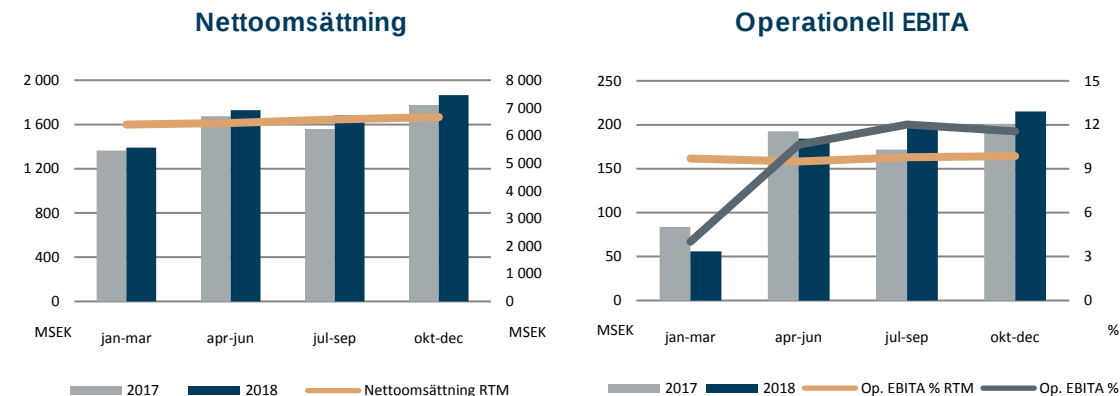
Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet ökade till 1 864 MSEK (1 774). Den organiska tillväxten var -2 procent.

Analys av nettoomsättning	Δ	okt-dec	okt-dec	Δ	jan-dec	jan-dec
		2018 (MSEK)	2017 (MSEK)		2018 (MSEK)	2017 (MSEK)
Nettoomsättning	5%	1 864	1 774	5%	6 667	6 371
Organisk tillväxt	-2%	-31	58	-2%	-149	251
Strukturförändring	3%	61	20	3%	186	407
Valutakurseffekter	3%	60	-12	4%	259	40

Nettoomsättningen under perioden januari-december ökade till 6 667 MSEK (6 371), vilket motsvarar en organisk tillväxt med -2 procent.

Den redovisade orderingången inklusive förvärv var 4 procent högre under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Exklusive förvärv var orderingången i linje med föregående år. Koncernens orderstock vid periodens slut uppgick till 793 MSEK (855), 7 procent lägre än vid motsvarande periodslut föregående år.



RTM = Rullande Tolv Månader

EBITA

EBITA ökade till 215 MSEK (89) medan EBITA-marginalen ökade till 11,5 procent (5,0) under det fjärde kvartalet. Jämförelsestörande poster uppgick till netto 0 MSEK (-112). Se "Jämförelsestörande poster" nedan för ytterligare information. Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, ökade till 215 MSEK (201) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 11,5 procent (11,3). Den högre EBITA-marginalen förklaras av positiva effekter från kostnadsbesparingsprogram, en högre konsumentandel av försäljningen och en förbättrad effektivitet. Råmaterialpriserna ökade samtidigt som konkurrensen hårdnade i framför allt Sverige och Finland.

Under perioden januari-december ökade EBITA till 635 MSEK (535) och EBITA-marginalen ökade till 9,5 procent (8,4). Operationell EBITA ökade till 657 MSEK (649). Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,9 procent (10,2).

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader under det fjärde kvartalet uppgick till netto -34 MSEK (-11), vilket främst förklaras av en ökad skuldsättning samt negativa valutakurseffekter i kvartalet. Finansiella intäkter och kostnader under perioden januari-december uppgick till netto -56 MSEK (-60), vilket förklaras av högre räntekostnader som en följd av en ökad skuldsättning som balanserades av positiva valutakurseffekter för helåret.

Resultat före och efter skatt

Resultat före skatt under det fjärde kvartalet ökade till 176 MSEK (75). Inkomstskatter uppgick till 41 MSEK (40) och resultat efter skatt ökade till 135 MSEK (34). Under perioden januari-december ökade resultat före skatt till 562 MSEK (461). Inkomstskatter uppgick till 124 MSEK (136) och resultat efter skatt ökade till 438 MSEK (325).

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning under det fjärde kvartalet ökade till 2,31 SEK (0,38). Resultat per aktie före utspädning under perioden januari-december ökade till 7,47 SEK (5,02).

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 omstruktureringsåtgärder 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.

Under det fjärde kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till netto 0 MSEK (-112). Strukturkostnader kopplade till Simplify har kompensats av positiva resultateffekter från omräkningar av förväntad köpeskilling avseende resterande 17 procent av aktierna i Värmelux samt förväntad tilläggsköpeskilling avseende Profin.

För perioden januari-december uppgick de jämförelsestörande posterna till netto -22 MSEK (-114), relaterade till stängningen av fabriken i Väröbacka under årets första kvartal samt förvärvskostnader, i tillägg till ovan beskrivna jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar under det fjärde kvartalet uppgick till 51 MSEK (47) och av- och nedskrivningar uppgick till 47 MSEK (63). För perioden januari-december uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 153 MSEK (160) och av- och nedskrivningar uppgick till 164 MSEK (181).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick under det fjärde kvartalet till 291 MSEK (301). För perioden januari-december uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital till 434 MSEK (592). Avvikelsen mot föregående år förklaras framför allt av en högre rörelsekapitalbindning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -75 MSEK (-73) under det fjärde kvartalet. För perioden januari-december uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -629 MSEK (-244). Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av en högre förvärvsaktivitet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -211 MSEK (-16) under det fjärde kvartalet. För perioden januari-december uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -54 MSEK (-249). Avvikelsen mot föregående år förklaras framför allt av upptagna lån i samband med företagsförvärv.

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga finansiering består av banklån baserade på kreditavtal som löper ut under perioden 2022-2023. Den största kreditfaciliteten om 2 050 MSEK med förfall 2023 innehåller en förlängningsoption upp till två år (förbehållet långivarnas godkännande). Nämnade avtal innehåller finansiella åtaganden (kovenanter), vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 2 141 MSEK (1 669). Den ökade nettoskulden jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år förklaras främst av förvärv och valutakurseffekter. Av redovisad nettoskuld utgör nuvärdet av förväntad köpeskilling avseende resterande 17 procent av aktierna i Värmelux samt nuvärdet av förväntad tilläggsköpeskilling avseende Profin cirka 59 MSEK. Förändringar i värdet av utställd säljoption avseende Värmelux redovisas mot eget kapital och skulden är nuvärdesberäknad till tidpunkten för uppkomsten av denna balanspost.

Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 2,7 (2,1) vid slutet av perioden. Nettoskuld-sättningsgraden uppgick till 0,6 (0,5). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 165 MSEK (410). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 1 326 MSEK (2 203).

Ny styrmodell

I och med genomförandet av Simplify-strategin utvecklar Inwido sin styrmodell genom att gå över till en struktur där de enskilda bolagen inom koncernen ges fullt affärs- och resultatansvar med start den 1 januari 2019. Den affärsområdesstruktur som hittills varit gällande kommer därmed att ersättas med cirka 30 bolag som driver sin verksamhet genom mer kundfokuserade affärs- och varumärkesstrategier och optimerade lokala försörjningskedjor. Bolagen är uppdelade på två rörelsesegment, Inwido Nord och Inwido Syd, från och med det fjärde kvartalet 2018.

Inwido Nord inkluderar de tidigare rörelsesegmenten Sverige-Norge och Finland samt de komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply och som enbart försörjer bolagen inom Inwido Nord med komponenter. Inwido Syd inkluderar de tidigare rörelsesegmenten Danmark och EBE samt de komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply och som enbart försörjer bolagen inom Inwido Syd med komponenter. De komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply och som försörjer bolag inom både Inwido Nord och Inwido Syd med komponenter, redovisas under posten "Övrigt".

Säsongsvariationer

Inwidos verksamhet påverkas av säsongssvängningar. 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 4 455 (4 361) under perioden januari-december 2018.

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 2018 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 55,60 SEK och marknadsvärdet 3 223 MSEK. Totalt antal aktieägare per den 31 december 2018 var 11 400.

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 röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti året innan det år då årsstämman infaller, samt styrelsens ordförande. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt största aktieägaren. Baserat på ägarstrukturen per den 31 augusti 2018 tillfrågades de tre till röstetalet största aktieägarna i Inwido om att delta i valberedningsarbetet inför 2019. Tillsammans med styrelsens ordförande utsågs Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden (valberedningens ordförande), Anna Sundberg, Handelsbanken Fonder och Bo Lundgren, Swedbank Robur Fonder.

Årsstämma

Årsstämman hålls den 3 maj 2019 kl. 14.00 lokal tid i Malmö. Årsredovisningen för 2018 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 26 april 2019. 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 26 april 2019. Anmälan till årsstämman ska göras till Inwidos huvudkontor senast den 26 april 2019 kl. 16.00 lokal tid. Adressen är Inwido AB (publ), Engelbrektsgatan 15, 211 33 Malmö, eller e-postadress: ir@inwido.com

Utdelningsförslag

I linje med utdelningspolicyn, med hänsyn till kapitalstrukturen, föreslår styrelsen att utdelningen för räkenskapsåret 2018 fastställs till 2,50 SEK per aktie (3,50). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 7 maj 2019. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 10 maj 2019.

Utsikter

I egenskap av marknadsledare, med starka varumärken och ledande industrikompetens, har vi gott självförtroende, samtidigt ser vi också tecken på en svagare marknadsutveckling i en del geografier. Industrimarknaden i Sverige och Finland visar få tecken på att vända upp, samtidigt som råvarupriser stiger, konkurrensen ökar och konsumentförtroendeindex sjunker. Långsiktigt ser vi ändå ljuspunkter. Det finns underliggande behov av och ökat intresse för investeringar i bostäder i stora delar av Europa. Med vår decentraliserade Simplify-modell frigör vi nu kraft åt bolagen att agera snabbt på möjligheter i sina lokala marknader med mer kund- och konsumentnära beslutsfattande. Långsiktigt är vi också väl positionerade för att möta kunders och konsumenters ändrade beteenden, till exempel när det gäller snabbare leveranstider, bekväma lösningar, fler uppkopplade produkter och ökande andel e-handel. Vår långsiktiga förvärvsstrategi ligger också fast och vårt arbete med att ytterligare stärka balansräkningen för detta ändamål fortsätter.

Malmö den 6 februari 2019

Styrelsen, Inwido AB (publ)

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Inwidos verksamhet och segment

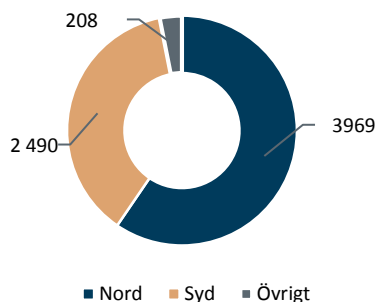


Inwido äger och utvecklar bolag som med olika produkter och tjänster förbättrar människors vardag inomhus. Idag är Inwido Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag inom komfort, inomhusklimat och trygghet. Under 2018 omsatte Inwido 6 667 MSEK och hade en operationell EBITA-marginal på 9,9 procent. Totalt finns cirka 4 500 anställda i koncernen, som har verksamheter i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Rumänien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

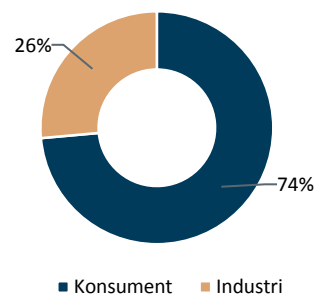
Inwido delar in verksamheten i rörelsesegmenten Nord och Syd. Inom de två rörelsesegmenten bedriver Inwido verksamhet inom två olika marknadssegment, konsument- och industrimarknad. Försäljning sker genom direktförsäljning, installatörer, återförsäljare såsom byggfackhandel och byggvaruhus, byggbolag och hustillverkare.

Under 2018 utgjorde försäljningen till konsumentmarknaden 74 procent av den totala nettoomsättningen medan försäljningen till industrimarknaden svarade för resterande 26 procent.

Extern nettoomsättning fördelad mellan rörelsesegment, RTM (MSEK)



Extern nettoomsättning fördelad mellan marknadssegment, RTM



Inwido Nord – ökad konkurrens påverkar marginalerna

Nettoomsättningen under årets fjärde kvartal uppgick till 1 089 MSEK (1 101), 1 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var -7 procent.

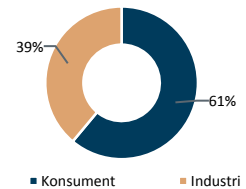
Inwido bedömer att volymerna på respektive marknad inom Inwido Nord fortsatte att minska med mellan 5 och 10 procent under årets sista kvartal. Orsakerna var främst en minskad nybyggnationsmarknad i framför allt Sverige och Finland i kombination med sjunkande konsumentförtroende på samtliga delmarknader.

Inwido Nords orderstock vid periodens slut var 14 procent lägre i lokal valuta jämfört med motsvarande periodslut föregående år.

Under det fjärde kvartalet minskade den operationella EBITA-marginalen till 8,2 procent (10,8) framför allt på grund av en tilltagande konkurrens i marknaderna samt högre råmaterialpriser. Samtidigt är det glädjande att konstatera att de norska bolagen under året har vänt förlust till vinst.

Under perioden januari-december ökade nettoomsättningen till 3 970 MSEK (3 943), vilket var 1 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var -4 procent. För helåret uppgick den operationella EBITA-marginalen till 8,0 procent (9,9).

Extern nettoomsättning fördelad mellan marknadssegment, RTM



MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	Föränd- ring	jan-dec 2018	jan-dec 2017	Föränd- ring
Nettoomsättning	1 089	1 101	-1%	3 970	3 943	1%
Bruttoresultat	242	274	-12%	929	995	-7%
Bruttomarginal (%)	22,2	24,9		23,4	25,2	
Operationell EBITA	90	119	-24%	319	390	-18%
Operationell EBITA-marginal (%)	8,2	10,8		8,0	9,9	

Inwido Syd – fortsatt tillväxt med förbättrad lönsamhet

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet ökade till 730 MSEK (630), 16 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska nettoomsättningen ökade med 8 procent.

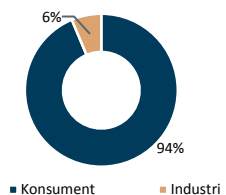
De danska bolagen fortsätter att växa och tar ytterligare marknadsandelar. E-handelsbolagen bidrar också med en organisk tillväxt över 30 procent under kvartalet.

Inwidoss Syds orderstock var vid periodens slut 14 procent högre i lokal valuta jämfört med föregående år.

Den operationella EBITA-marginalen under det fjärde kvartalet ökade till 19,1 procent (16,5) och majoriteten av bolagen inom Inwido Syd levererade en högre lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år. Genomförda kostnadsbesparingsprogram i Storbritannien har gett resultat och bolagen i den brittiska marknaden har sammantaget vänt förlust till vinst.

Under perioden januari-december ökade nettoomsättningen till 2 517 MSEK (2 272), 11 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten var 0 procent. För helåret uppgick den operationella EBITA-marginalen till 15,2 procent (13,5).

Extern nettoomsättning fördelad mellan marknadssegment, RTM



MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	Föränd- ring	jan-dec 2018	jan-dec 2017	Föränd- ring
Nettoomsättning	730	630	16%	2 517	2 272	11%
Bruttoresultat	227	150	51%	745	608	22%
Bruttomarginal (%)	31,0	23,9		29,6	26,8	
Operationell EBITA	139	104	34%	384	306	25%
Operationell EBITA-marginal (%)	19,1	16,5		15,2	13,5	

Nyckeltal för koncernen

<i>MSEK (om inget annat anges)</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Resultatmått				
Nettoomsättning	1 864	1 774	6 667	6 371
Bruttoresultat	476	435	1 712	1 646
EBITDA	257	169	781	723
Operationell EBITDA	252	239	797	794
EBITA	215	89	635	535
Operationell EBITA	215	201	657	649
Rörelseresultat (EBIT)	210	85	618	521
Marginalmått				
Bruttomarginal (%)	25,5	24,5	25,7	25,8
EBITDA-marginal (%)	13,8	9,5	11,7	11,3
Operationell EBITDA-marginal (%)	13,5	13,4	12,0	12,5
EBITA-marginal (%)	11,5	5,0	9,5	8,4
Operationell EBITA-marginal (%)	11,5	11,3	9,9	10,2
Rörelsemarginal (EBIT) (%)	11,3	4,8	9,3	8,2
Kapitalstruktur				
Nettoskuld	2 141	1 669	2 141	1 669
Nettoskuld/Operationell EBITDA, ggr	2,7	2,1	2,7	2,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,5	0,6	0,5
Räntetäckningsgrad, ggr	8,5	7,5	9,2	8,3
Eget kapital	3 501	3 167	3 501	3 167
Soliditet (%)	49	48	49	48
Operativt kapital	5 642	4 836	5 642	4 836
Avkastningsmått				
Avkastning på eget kapital (%)	13,2	9,7	13,2	9,7
Avkastning på operativt kapital (%)	11,8	11,0	11,8	11,0
Aktiedata (antal aktier i 1000-tal)				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,31	0,38	7,47	5,02
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,31	0,38	7,45	5,01
Resultat per aktie, före utspädning, SEK (icke IFRS)	2,43	2,03	8,12	6,88
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK (icke IFRS)	2,43	2,03	8,11	6,87
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	60,31	52,92	60,31	52,92
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	60,20	52,82	60,20	52,82
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	5,03	5,19	7,49	10,20
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK	5,02	5,18	7,47	10,19
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	58 071

Kvartalsöversikt för koncernen

Nyckeltal

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
Nettoomsättning	1 864	1 682	1 729	1 391	1 774	1 559	1 673	1 365	1 709
Operationell EBITA	215	202	184	56	201	172	193	83	227
Operationell EBITA-marginal (%)	11,5	12,0	10,6	4,0	11,3	11,0	11,5	6,1	13,3
EBITA	215	200	184	37	89	172	192	82	223
EBITA-marginal (%)	11,5	11,9	10,6	2,6	5,0	11,0	11,5	6,0	13,0
Avkastning på eget kapital (%)	13,2	10,1	9,5	9,1	9,7	14,0	15,3	15,8	14,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,31	2,31	2,31	0,54	0,38	1,85	2,10	0,69	2,37
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,31	2,31	2,30	0,54	0,38	1,85	2,10	0,69	2,37
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	60,31	58,23	56,36	56,22	52,92	51,57	50,09	51,11	50,44
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	60,20	58,12	56,26	56,12	52,82	51,48	50,00	51,02	50,35
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	5,03	2,57	2,18	-2,29	5,19	2,56	3,36	-0,90	5,35
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK	5,02	2,56	2,17	-2,28	5,18	2,56	3,35	-0,90	5,34
Slutkurs aktie, SEK	55,60	66,95	64,10	74,60	83,75	103,75	118,50	108,00	94,50

Nettoomsättning per segment

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<i>MSEK</i>	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
Nord	1 089	971	1 031	880	1 101	933	1 039	870
Syd	730	674	651	462	630	593	592	458
Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	45	38	47	49	43	33	42	36
Totalt	1 864	1 682	1 729	1 391	1 774	1 559	1 673	1 365

Nyckeltal för segmenten

	Nord		Syd		Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt		Koncernen	
	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>MSEK</i>								
Nettoomsättning	1 089	1 101	730	630	45	43	1 864	1 774
Bruttoresultat	242	274	227	150	8	11	476	435
Bruttomarginal (%)	22,2	24,9	31,0	23,9	16,6	24,7	25,5	24,5
Operationell EBITA	90	119	139	104	-14	-22	215	201
Operationell EBITA-marginal (%)	8,2	10,8	19,1	16,5	-30,5	-50,3	11,5	11,3

	Nord		Syd		Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt		Koncernen	
	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>MSEK</i>								
Nettoomsättning	3 970	3 943	2 517	2 272	179	155	6 667	6 371
Bruttoresultat	929	995	745	608	38	42	1 712	1 646
Bruttomarginal (%)	23,4	25,2	29,6	26,8	21,3	27,4	25,7	25,8
Operationell EBITA	319	390	384	306	-45	-47	657	649
Operationell EBITA-marginal (%)	8,0	9,9	15,2	13,5	-25,2	-30,4	9,9	10,2

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	1 864,2	1 774,4	6 666,6	6 371,0
Kostnad för sålda varor	-1 388,5	-1 339,0	-4 954,4	-4 725,4
Bruttoresultat	475,8	435,4	1 712,2	1 645,6
Övriga rörelseintäkter	28,7	4,0	52,7	12,3
Försäljningskostnader	-174,6	-176,9	-670,0	-654,5
Administrationskostnader	-105,3	-113,1	-415,6	-381,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10,7	-16,9	-50,5	-51,8
Övriga rörelsekostnader	-3,7	-47,4	-12,6	-50,5
Andelar i intresseföretags resultat	-0,3	0,5	1,5	1,3
Rörelseresultat (EBIT)	209,9	85,4	617,6	521,2
Finansiella intäkter	-10,4	0,8	13,1	3,0
Finansiella kostnader	-23,5	-11,5	-68,9	-63,3
Finansnetto	-33,9	-10,7	-55,8	-60,3
Resultat före skatt	176,0	74,7	561,9	460,9
Skatt	-40,6	-40,4	-123,9	-136,1
Resultat efter skatt	135,4	34,3	438,0	324,8
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	-8,2	59,0	85,6	58,9
Totalt resultat efter skatt	127,2	93,3	523,6	383,7
Resultat efter skatt hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	133,8	21,7	432,5	290,8
Innehav utan bestämmande inflytande	1,6	12,6	5,5	34,0
Övrigt totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	127,6	78,1	521,0	347,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	15,2	2,6	36,5
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	58 071 472	58 071 472	58 071 472	58 071 472
Antal aktier, före utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528
Antal aktier, efter utspädning	58 071 472	58 071 472	58 071 472	58 071 472
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,31	0,38	7,47	5,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,31	0,38	7,45	5,01

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	dec 2018	dec 2017
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	4 617,7	4 046,2
Materiella anläggningstillgångar	893,0	814,6
Andelar i intresseföretag	12,6	11,2
Finansiella placeringar	2,7	5,3
Uppskjutna skattefordringar	39,7	49,0
Övriga långfristiga fordringar	38,6	36,7
Summa anläggningstillgångar	5 604,3	4 963,0
Varulager	548,8	508,7
Kundfordringar	595,5	566,5
Övriga fordringar	239,6	203,9
Likvida medel	165,0	410,0
Summa omsättningstillgångar	1 548,9	1 689,2
SUMMA TILLGÅNGAR	7 153,2	6 652,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital	946,0	946,0
Övriga reserver	211,8	123,3
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	2 106,2	1 766,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 495,9	3 067,5
Innehav utan bestämmande inflytande	5,1	99,5
Summa eget kapital	3 501,0	3 167,1
Räntebärande skulder	2 199,0	1 702,1
Uppskjutna skatteskulder	120,0	115,3
Icke räntebärande skulder	27,7	33,5
Summa långfristiga skulder	2 346,6	1 850,8
Räntebärande skulder	124,8	394,1
Icke räntebärande avsättningar	38,6	43,0
Icke räntebärande skulder	1 142,2	1 197,2
Summa kortfristiga skulder	1 305,6	1 634,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 153,2	6 652,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balans- erade vinst- medel	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	231,9	946,0	67,0	1 679,3	2 924,1	88,5	3 012,6
<i>Årets totalresultat</i>							
Årets resultat				290,8	290,8	34,0	324,8
Årets övrigt totalresultat			56,4		56,4	2,5	58,9
Årets 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
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-202,9	-202,9	0,0	-202,9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande				-	-	-25,5	-25,5
Övriga förmögenhetsförändringar				-0,9	-0,9	0,0	-0,9
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-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
Ingående eget kapital 2018-01-01	231,9	946,0	123,3	1 766,3	3 067,5	99,5	3 167,1
<i>Årets totalresultat</i>							
Årets resultat				432,5	432,5	5,5	438,0
Årets övrigt totalresultat			88,5		88,5	-2,9	85,6
Årets totalresultat			88,5	432,5	521,0	2,6	523,6
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-202,9	-202,9	0,0	-202,9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande				-	-	-29,6	-29,6
Förvärv/ avyttring av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				67,5	67,5	-67,5	0,0
Övriga förmögenhetsförändringar*				42,8	42,8	0,0	42,8
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-92,7	-92,7	-97,0	-189,7
Utgående eget kapital 2018-12-31	231,9	946,0	211,8	2 106,2	3 495,9	5,1	3 501,0

* Förändringar i värdet av utställd säljoption avseende Värmelux redovisas i övriga förmögenhets förändringar och skulden är nuvärdesberäknad till tidpunkten för uppkomsten av denna balanspost. Detta värde har justerats efter omvärdering av den prognostiserade köpeskillingen för resterande aktier i Värmelux.

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	176,0	74,7	561,9	460,9
Av- och nedskrivning av tillgångar	46,5	62,8	164,5	180,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1,0	19,2	-26,3	23,3
Betald inkomstskatt	-63,2	-89,3	-185,8	-186,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	160,3	67,4	514,3	478,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	66,1	29,9	8,1	-48,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	182,3	254,4	-1,5	31,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-117,2	-51,0	-86,9	129,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	291,5	300,6	434,0	591,5
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-51,1	-46,8	-153,2	-159,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1,9	0,9	10,7	2,0
Förvärv av immateriella tillgångar	-25,5	-25,3	-65,0	-38,0
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	-1,0	0,0	-419,8	-43,7
Förändring av finansiella tillgångar	0,5	-2,0	-1,7	-4,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75,2	-73,2	-629,0	-244,0
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare	0,0	0,0	-202,9	-202,9
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-29,6	-25,5
Förändring av räntebärande skulder	-211,5	-15,8	178,9	-20,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-211,5	-15,8	-53,5	-249,3
Årets kassaflöde	4,8	211,6	-248,6	98,3
Likvida medel vid periodens början	161,1	194,9	410,0	308,6
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,9	3,5	3,6	3,1
Likvida medel vid periodens slut	165,0	410,0	165,0	410,0

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>Belopp i MSEK</i>				
Nettoomsättning	9,6	15,1	59,2	63,9
Bruttoresultat	9,6	15,1	59,2	63,9
Administrationskostnader	-19,0	-28,4	-70,8	-73,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	1,3	0,7
Övriga rörelsekostnader	0,0	-4,1	0,0	-10,4
Rörelseresultat (EBIT)	-9,4	-17,3	-10,3	-18,8
<i>Resultat från finansiella poster:</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	10,3	10,0	10,3	10,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,8	10,7	63,4	44,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-17,1	-5,6	-53,3	-45,2
Resultat efter finansiella poster	-15,5	-2,1	10,2	-9,7
Koncernbidrag	109,7	218,2	109,7	218,2
Skillnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar	0,1	0,0	0,1	0,0
Resultat före skatt	94,4	216,1	120,0	208,5
Skatt	-19,7	-45,8	-25,1	-43,6
Resultat efter skatt	74,6	170,2	95,0	164,9

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	dec 2018	dec 2017
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	21,6	3,6
Materiella anläggningstillgångar	3,3	3,8
Andelar i koncernföretag	2 183,3	2 044,7
Andelar i intresseföretag	1,0	1,1
Fordringar på koncernföretag	2 289,9	1 866,5
Uppskjutna skattefordringar	7,1	6,5
Övriga fordringar	0,0	2,6
Summa anläggningstillgångar	4 506,1	3 928,9
Fordringar på koncernföretag	74,6	79,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,0	5,1
Övriga fordringar	15,8	0,0
Likvida medel	27,7	250,0
Summa omsättningstillgångar	121,1	334,8
SUMMA TILLGÅNGAR	4 627,2	4 263,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 559,8	1 674,2
Summa eget kapital	1 559,8	1 674,2
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	0,3	0,4
Obeskattade reserver	0,3	0,4
Skulder till koncernföretag	839,0	910,0
Räntebärande skulder	2 156,5	1 582,9
Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,1
Övriga skulder	25,1	24,9
Summa långfristiga skulder	3 020,6	2 517,9
Skulder till koncernföretag	5,5	0,7
Räntebärande skulder	0,0	0,0
Icke räntebärande skulder	41,0	70,5
Summa kortfristiga skulder	46,5	71,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 627,2	4 263,7

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 2017 not 1, med undantag av nedan beskrivning av ändrade redovisningsprinciper, vilken koncernen tillämpar sedan 1 januari 2018.

IFRS 9 och IFRS 15 trädde ikraft från och med den 1 januari 2018. IFRS 9 ersatte IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering som standard för redovisning av finansiella instrument i IFRS. Jämfört med IAS 39 medför IFRS 9 förändringar avseende framför allt klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder, nedskrivning av finansiella tillgångar samt säkringsredovisning. IFRS 15 ersatte tidigare standarder rörande intäktsredovisning i IFRS såsom IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. För en beskrivning av effekterna av IFRS 9 och IFRS 15 för Inwido hänvisas till not 1 i årsredovisningen för 2017.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal från och med den 1 januari 2019. IFRS 16 kommer främst att påverka Inwido genom avtal om hyra av lagerlokaler och fabriksanläggningar ska redovisas i balansräkningen i form av en skuld för framtida hyresbetalningar samt en tillgång för rätten att nyttja lagerlokalerna eller fabriksanläggningarna. Dessa avtal redovisas under nuvarande redovisningsprinciper som operationella leasingavtal. För Inwido kommer balansomslutningen att öka genom aktivring av avtal som idag klassificeras som operationella, rörelseresultatet kommer att förbättras medan de finansiella kostnaderna kommer att öka. Inwido bedriver för närvarande ett projekt för att förbereda övergången till IFRS 16. Som ett led i detta arbete har Inwido fattat beslut om att använda den övergångsmetod i IFRS 16 som medger att jämförelsetal för perioder före den 1 januari 2019 inte räknas om (den så kallade "modified retrospective approach"). Summan av samtliga minimileasebetalningar på de leasingkontrakt som var utestående per den 31 december 2018 uppgick till 253 MSEK (odiskonterat). Av dessa var 228 MSEK hänförliga till leasingavtal som kommer att redovisas på balansräkningen som nyttjanderättstillgång och leasingskuld under IFRS 16. Detta belopp omfattar dock inte leasingbetalningar under perioder som omfattas av en möjlighet för Inwido att förlänga leasingavtalet och som det bedömts som rimligt säkert att koncernen kommer att utnyttja. Leasingskuldens storlek per den 1 januari 2019 kommer därför att påverkas av såväl bedömningen av möjligheten att förlänga befintliga leasingavtal som av effekten av att diskontera de framtida leasingbetalningarna. Koncernen förväntar sig inte att införandet av IFRS 16 kommer att påverka dess förmåga att uppfylla de finansiella åtaganden som finns i lånevillkoren för koncernen.

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 2017. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Inwido bedriver verksamhet i Storbritannien och följer noggrant utvecklingen kring Brexit. Inwidos verksamhet i Storbritannien är till huvuddelen inte beroende av import och export av varor och tjänster. I kombination med att Inwidos omsättning i Storbritannien endast utgör cirka 6 procent av koncernens totala omsättning bedömer Inwido att ett utträde ur EU, i en eller annan form, inte kommer ha en betydande direkt påverkan på koncernens resultat.

Not 3 – Förvärv av rörelse

Per den 1 februari 2018 förvärvade Inwido resterande 75 procent av aktierna i Outrup Vinduer & Døre A/S, vilket innebär att Inwido äger 100 procent av bolaget. Förvärvet finansierades genom befintliga kreditfaciliteter.

Per den 1 april 2018 genomfördes förvärvet av Bedst & Billigst-koncernen, i enlighet med vad som kommunicerades den 9 oktober 2017. Inwido förvärvade 100 procent av aktierna. Förvärvet finansierades genom befintliga kreditfaciliteter.

Den 2 juli 2018 genomfördes förvärvet av Profin, en finsk familjeägd koncern med fokus på tillverkning av exklusiva skjutdörrar och fönster. Inwido förvärvade 100% av aktierna. Förvärvet finansierades genom befintliga kreditfaciliteter.

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 2018		dec 2017		
	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	2,1	-	1,4	-	Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
	2,1	-	1,4	-	Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden
Skulder och avsättningar					
Långfristig skuld - derivat	6,1	-	6,9	-	
Kortfristig skuld - derivat	1,0	-	-	-	
Kortfristig skuld - villkorad köpeskilling	-	23,9	-	-	
Långfristig skuld - villkorad köpeskilling	-	-	-	22,3	
	7,1	23,9	6,9	22,3	

Belopp i MSEK	
Förvärvsrelaterade skulder	
Verkligt värde 2018-01-01	22,3
Anskaffningsvärde förvärv	43,7
Omräkningsdifferens	1,4
Reglering av villkorad köpeskilling	-7,9
Totalt redovisade vinster och förluster*:	
- redovisade i eget kapital	-
- redovisat i årets resultat	-35,7
Verkligt värde 2018-12-31	23,9
Verkligt värde 2017-01-01	6,7
Anskaffningsvärde förvärv	18,9
Omräkningsdifferens	0,3
Reglering av villkorad köpeskilling	-
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisade i eget kapital	-
- redovisat i årets resultat	-3,6
Verkligt värde 2017-12-31	22,3

För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2017. 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 2017.

Not 5 – Fördelning av intäkter

Nettoomsättning per land

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>Belopp i MSEK</i>				
Sverige	570	540	2 147	2 187
Danmark	505	221	1 649	1 244
Norge	102	18	364	279
Finland	492	466	1 754	1 607
Polen	29	49	106	93
UK	110	114	431	445
Irland	38	33	147	137
Tyskland	11	323	35	343
Övrigt	8	10	35	35
Totalt	1 864	1 774	6 667	6 371

Extern nettoomsättningsfördelning mellan marknadssegmenten per rörelsesegment

	Nord		Syd		Övrigt		Koncernen	
	okt-dec 2018	okt-dec 2017	okt-dec 2018	okt-dec 2017	okt-dec 2018	okt-dec 2017	okt-dec 2018	okt-dec 2017
<i>Belopp i MSEK</i>								
Nettoomsättning	1 089	1 101	730	630	103	118	1 864	1 774
Konsument	673	681	668	575	0	0	1 341	1 256
Industri	407	405	40	36	0	0	447	441
Övrigt	9	14	15	12	52	51	76	77
Internförsäljning	0	1	7	7	51	66	0	0

	Nord		Syd		Övrigt		Koncernen	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>Belopp i MSEK</i>								
Nettoomsättning	3 970	3 943	2 517	2 272	428	445	6 667	6 371
Konsument	2 397	2 407	2 287	2 059	0	0	4 684	4 466
Industri	1 528	1 485	154	137	0	0	1 682	1 622
Övrigt	44	49	49	46	208	188	301	283
Internförsäljning	1	2	28	31	220	257	0	0

Not 6 – Förändring i segment

I och med genomförandet av Simplify-strategin, som implementerades under slutet av 2018, utvecklar Inwido sin styrmodell genom att gå över till en struktur där de enskilda bolagen inom koncernen ges fullt affärs- och resultatansvar. Som ett led i denna strategi delas Inwidos verksamhet upp i två affärsområden från och med det fjärde kvartalet 2018. Uppdelningen baseras på vilka delar av verksamheten företaget högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Då beslut tas om resursfördelning utifrån affärsområdena utgör dessa koncernens segment. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp affärsområdenas prestationer och resultat. Följande två rörelsesegment har identifierats; Inwido Nord och Inwido Syd. Koncernledningen speglar de nya rörelsesegmenten.

Inwido Nord inkluderar de tidigare rörelsesegmenten Sverige-Norge och Finland samt de komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply (del av Övrigt i tabellen ovan) och som enbart försörjer bolagen inom Inwido Nord med komponenter. Inwido Syd inkluderar de tidigare rörelsesegmenten Danmark och EBE samt de komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply och som enbart försörjer bolagen inom Inwido Syd med komponenter. De komponentbolag som tidigare tillhörde Inwido Supply och som försörjer bolag inom både Inwido Nord och Inwido Syd med komponenter, redovisas under "Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt" i koncernens segmentsredovisning från och med det fjärde kvartalet 2018.

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

	Nord		Syd		Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt		Koncernen	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
<i>MSEK</i>								
Nettoomsättning	1 101	3 943	630	2 272	43	155	1 774	6 371
Tidigare segment:								
Sverige-Norge	635	2 337	-	-	-	-	635	2 337
Finland	466	1 608	-	-	-	-	466	1 608
Danmark	-	-	397	1 330	-	-	397	1 330
EBE	-	-	242	979	-	-	242	979
Övrigt	38	135	46	179	118	447	194	730
Koncerngemensamt och elimineringar	-38	-136	-55	-216	-75	-292	-160	-613
Nettoomsättning	1 101	3 943	630	2 272	43	155	1 774	6 371

	Nord		Koncern- gemensamt, elimineringar och övrigt		Koncern en	
	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2017	2017	2017	2017	2017	2017
<i>MSEK</i>						
Operationell EBITA	390	306	-47	649		
Tidigare segment:						
Sverige-Norge	211	-	-	211		
Finland	175	-	-	175		
Danmark	-	285	-	285		
EBE	-	20	-	20		
Övrigt	6	1	31	29		
Koncerngemensamt och elimineringar	-2	0	-78	-71		
Operationell EBITA	390	306	-47	649		

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 förvärvat tillväxt innevarande period dividerad med nettoomsättning inklusive pro forma förvärvat 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 nettoomsättning.	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 kan användas för att betala av skuld med kort varsel, används nettoskuld istället för bruttoskuld som mått på den totala lånefinansieringen.
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 skuld, 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 skapar en högre soliditet en lägre 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 omsättningshastigheten på det operativa kapitalet. Nyckeltalet används främst för att följa koncernens värdeskapande över tid.
Aktiedata	Beräkning	Syfte
Resultat per aktie (icke IFRS)	Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden före/efter utspädning justerat för jämförelsestörande poster och för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.	Nyckeltalet mäter det resultat 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 det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden 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.
Marknadssegment	Beskrivning	
Konsument	Försäljningen till konsumentmarknaden sker genom följande kanaler; direkt, återförsäljare, installatörer, hustillverkare, byggbolag.	
Industri	Försäljningen till industrimarknaden sker genom följande kanaler; större byggbolag, återförsäljare, hustillverkare.	

Resultatmått

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>				
Rörelseresultat (EBIT)	210	85	618	521
Avskrivningar/Nedskrivningar	47	83	163	201
Jämförelsestörande poster, övriga poster	-6	70	16	72
Operationell EBITDA	252	239	797	794
Rörelseresultat (EBIT)	210	85	618	521
Av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	5	3	18	13
EBITA	215	89	635	535
Jämförelsestörande poster, avskrivningar och övriga poster	0	112	22	114
Operationell EBITA	215	201	657	649
Jämförelsestörande poster	0	-112	-22	-114
Avskrivningar	-6	-42	-6	-42
Övriga poster	6	-70	-16	-72

Kapitalstruktur

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>				
Likvida medel	-165	-410	-165	-410
Övriga räntebärande tillgångar	-18	-18	-18	-18
Räntebärande skulder, långfristiga	2 199	1 702	2 199	1 702
Räntebärande skulder, kortfristiga	125	394	125	394
Nettoskuld	2 141	1 669	2 141	1 669
Summa tillgångar	7 153	6 652	7 153	6 652
Likvida medel	-165	-410	-165	-410
Övriga räntebärande tillgångar	-18	-18	-18	-18
Icke räntebärande avsättningar och skulder	-1 328	-1 389	-1 328	-1 389
Operativt kapital	5 642	4 836	5 642	4 836

Aktiedata

	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>				
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare	134	22	433	291
Jämförelsestörande poster efter skatt	2	93	20	94
Av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	5	3	18	13
Justeringar	0	0	0	0
Summa	141	118	471	399
Antal aktier, före utspädning	57 967 528	57 967 528	57 967 528	57 967 528
Resultat per aktie (icke IFRS), SEK	2,43	2,03	8,12	6,88

Om Inwido

Inwido äger och utvecklar bolag som med olika produkter och tjänster förbättrar människors vardag inomhus. Idag är Inwido Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag inom komfort, inomhusklimat och trygghet. Under 2018 omsatte Inwido 6,7 miljarder kronor och hade en operationell EBITA-marginal på 9,9 procent. Totalt finns cirka 4 500 anställda i koncernen, som har verksamheter i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Rumänien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

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

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.

Fyra skäl att investera i Inwido

Vi gör livet inomhus bättre

Inwido och dess dotterbolag brinner för att förbättra livet inomhus, både hemma och på jobbet. Med djupa rötter i branschen för fönster och dörrar så leder och utvecklar vi Europas starkaste bolag inom komfort, inomhusklimat och trygghet. Tillsammans förser vi samhället med nya, energieffektiva vardagslösningar, som i sin tur gör det möjligt för människor att leva mer hållbart.

Ett unikt hem för lokala marknadsledare

Inom vår bransch är konsumentfokus och lokala insikter allt. Utifrån den insikten har Inwido utvecklats till ett hem för lokala marknadsledare. Bolagen utvecklas självständigt, men Inwido möjliggör uthållig tillväxt och lönsamhet genom inköp, digitalisering, finansiering, ledarskapsförmågor och andra stordriftsfördelar.

Långsiktiga värden för aktieägare

Som branschledare är vi be-själade av att skapa aktieägarvärde genom pålitliga utdelningar och uthållig, lönsam tillväxt, både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Vi har en stark finansiell historik, med stabila kassaflöden och lönsamhet också i tuffa konjunkturlägen, vilket skapar långsiktiga fördelar för såväl investerare och bolag som samhället.

Positionerade för framtida tillväxt

Vi tror på fortsatt efterfrågan på produkter och tjänster som förbättrar livet inomhus. Våra bolag är bra positionerade för att agera på stora omvärldstrender som digitalisering och klimatförändringar, men också på nya tillväxtmöjligheter som e-handel och uppkopplade produkter. Vi är övertygade om att vi kan fortsätta attrahera framtida marknadsledare till Inwidokoncernen – de drygt 50 förvärv vi redan gjort bevisar vår framgångsrika modell.

Information till aktieägare

Finansiell kalender

Årsredovisning 2018	april 2019
Delårsrapport, januari-mars 2019	25 april 2019
Årsstämma 2019	3 maj 2019
Delårsrapport, januari-juni 2019	15 juli 2019
Delårsrapport, januari-september 2019	23 oktober 2019

Denna information är sådan information som Inwido AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 6 februari 2019, kl. 07:45 CET.

För mer information, kontakta

Henrik Hjalmarsson,
VD och koncernchef
Tel: +46 (0) 76 846 20 46
E-post: henrik.hjalmarsson@inwido.com

Peter Welin,
CFO och vVD
Tel: +46 (0)70 324 31 90
E-post: peter.welin@inwido.com

Kontaktuppgifter Inwido

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

Tel: +46 (0)10 451 45 50

E-mail: info@inwido.com
Organisationsnummer: 556633-3828

