

Delårsrapport januari-september 2014

INWIDO
Great Windows & Doors

“ Inwido har utvecklats bra i år, både vad det gäller tillväxt och lönsamhet. Vårt operationella rörelseresultat (EBITA) ökade till 171 MSEK under kvartalet vilket ger en operationell rörelsemarginal i rätt riktning på 13,3 procent.”

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

Tredje kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade till 1 287 MSEK (1 109), en ökning med 8% för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter
- Orderingången ökade med 7% för jämförbara enheter
- EBITA ökade till 150 MSEK (133), efter jämförelsestörande poster hänförliga till noteringsprocessen om -21 MSEK (-3) och EBITA-marginalen uppgick till 11,6% (12,0)
- Operationell EBITA ökade till 171 MSEK (136) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 13,3% (12,3)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, ökade till 1,87 SEK (1,44)
- Inwido-aktien (kortnamn "INWI") noterades på NASDAQ Stockholm den 26 september

Januari-september 2014

- Nettoomsättningen ökade till 3 495 MSEK (3 107), en ökning med 6% för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter
- Orderingången ökade med 12% för jämförbara enheter
- EBITA uppgick till 201 MSEK (219), efter jämförelsestörande poster om -125 MSEK (-5) och EBITA-marginalen uppgick till 5,7% (7,0)
- Operationell EBITA ökade till 325 MSEK (224) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 9,3% (7,2)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,23 SEK (1,94)
- Förvärv av JNA och SPAR i Danmark

MSEK (om inget annat anges)	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	1 287	1 109	3 495	3 107	4 687	4 300
EBITDA	177	160	304	299	408	402
Operationell EBITDA	198	161	404	300	551	447
EBITA	150	133	201	219	276	294
Operationell EBITA	171	136	325	224	446	345
Omsättningsstillväxt (%)	16,0	0,7	12,5	-7,6	7,8	-6,7
EBITDA-marginal (%)	13,8	14,4	8,7	9,6	8,7	9,3
Operationell EBITDA-marginal (%)	15,4	14,5	11,6	9,7	11,8	10,4
EBITA-marginal (%)	11,6	12,0	5,7	7,0	5,9	6,8
Operationell EBITA-marginal (%)	13,3	12,3	9,3	7,2	9,5	8,0
Nettoskuld / Operationell EBITDA (ggr)	2,4	2,7	2,4	2,7	2,4	2,2
Nettoskuld	1 327	1 169	1 327	1 169	1 327	979

Bra tillväxt och lönsamhet

Inwido har utvecklats bra i år, både vad det gäller tillväxt och lönsamhet. Försäljningen ökade organiskt med 8 procent och orderingången för jämförbara enheter ökade med 7 procent under det tredje kvartalet. Orderstocken är nu 16 procent högre för jämförbara enheter än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Samtidigt har de förbättringsinitiativ som vi drivit de senaste åren effektiviserat verksamheten betydligt vilket gör att vi, nu när vi haft volymtillväxt, snabbt förbättrat resultatet. Vårt operationella rörelseresultat (EBITA) ökade till 171 MSEK under kvartalet vilket ger en operationell rörelsemarginal i rätt riktning på 13,3 procent.

Utvecklingen under tredje kvartalet har varit blandad inom olika marknader och distributionskanaler. Danmark är den marknad som för tillfället går starkast. Förutom att vi här tar marknadsandelar bidrar också förvärven av JNA och SPAR positivt till både tillväxt och resultat. I Sverige är det framförallt industrimarknaden som går starkt medan den finska marknaden präglas av en genomgående svag utveckling som kompenseras av att en stor konkurrent försvunnit och att vi därmed ökar våra marknadsandelar. I Norge utvecklas marknaden svagt negativt. De genomgripande åtgärder vi gjort internt i Norge har i stort gett förväntade positiva effekter. Nu ligger fokus på att öka intäkterna. I marknaderna utanför Norden har utvecklingen under kvartalet varit blandad där Irland är en marknad som går mycket starkt för oss. Generellt kan man konstatera att konkurrensen är fortsatt hård.



När det gäller omvärlden och de indikatorer som vi följer har osäkerheten ökat något efter sommaren. Vi ser detta bland annat i konsumentförtroendet. Utvecklingen i Norden är tudelad där tillväxten i Sverige och Danmark utvecklas åt rätt håll men i långsam takt medan Finlands ekonomi drabbats av krisen i Ryssland.

För vår del justerar vi, som brukligt, produktionskapacitet och därmed kostnader när vi nu närmar oss vintern, vår säsongsmässigt lugnaste period. Vi fortsätter också att arbeta med kontinuerliga, långsiktiga effektivitetsförbättringar, nya, smarta produktlösningar och vårt fokus på konsumenten med ambitionen att kunna skapa lönsam tillväxt.

MALMÖ, 28 OKTOBER 2014



Håkan Jeppsson
VD och koncernchef

En presentation och telefonkonferens för analytiker, media och investerare hålls i dag kl. 11:00 på Operaterrassen i Stockholm. För anmälan gå till www.financialhearings.com eller skicka ett e-mejl till; hearings@financialhearings.com Webbsändningen kommer att visas direkt på <http://www.inwido.com/sv/investerare/finansialla-rapporter-och-presentationer> samt sparas för senare visning. För att delta per telefon ring 08 – 51 99 93 53 cirka fem minuter före start.

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet ökade till 1 287 MSEK (1 109). För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 8 procent. Justeringen för jämförbara enheter består av förvärven av JNA och SPAR i Danmark. Dessa förvärv ingår i Inwidos finansiella rapporter från och med början av det andra kvartalet 2014. Under det tredje kvartalet bidrog JNA och SPAR med motsvarande 66 MSEK till koncernens externa intäkter (se not 3 för ytterligare information).

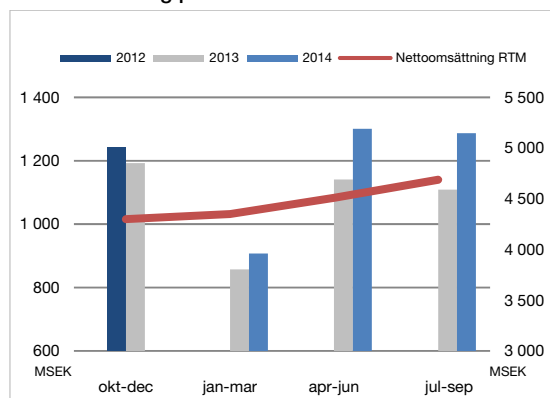
Analys av nettoförsäljning	jul-sep	jul-sep	jul-sep	jul-sep
	2014 (%)	2014 (MSEK)	2013 (%)	2013 (MSEK)
Föregående period		1 109		1 102
Organisk tillväxt	8%	87	1%	7
Strukturförändring	6%	66	0%	0
Valutakurseffekter	2%	25	0%	1
Innevarande period	16%	1 287	1%	1 109

Inwido gör bedömningen att utvecklingen i de individuella marknaderna har varit blandad under kvartalet avseende totala marknadsvolymerna. Marknadsvolymerna i framförallt Sverige, Danmark och Irland bedöms ha ökat medan marknadsvolymerna i Finland bedöms ha minskat. Inwido kunde under det tredje kvartalet redovisa en ökad ordergång i samtliga affärsområden med undantag för Norge och EBE.

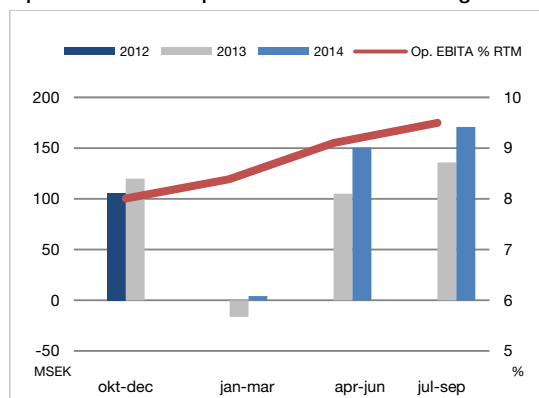
Orderingången för jämförbara enheter ökade med 7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Koncernens orderstock vid periodens slut uppgick till 831 MSEK (682), 16 procent högre för jämförbara enheter än vid motsvarande periodslut föregående år.

Nettoomsättningen under perioden januari-september ökade till 3 495 MSEK (3 107), vilket motsvarar en ökning med 6 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Operationell EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



EBITA

EBITA under det tredje kvartalet ökade till 150 MSEK (133) och EBITA-marginalen uppgick till 11,6 procent (12,0). Förvärven av JNA och SPAR i Danmark ingår i resultatet under hela det tredje kvartalet 2014 men inte under motsvarande kvartal 2013. Under det tredje kvartalet 2014 bidrog JNA och SPAR med 12 MSEK till koncernens EBITA. Se not 3 för ytterligare information.

Jämförelsestörande poster uppgick till -21 MSEK (-3) och bestod till största delen av kostnader hänförliga till noteringen av Inwidos aktier på NASDAQ Stockholm. Se "Jämförelsestörande poster" för ytterligare information.

Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, under det tredje kvartalet ökade till 171 MSEK (136). Den operationella EBITA-marginalen ökade till 13,3 procent (12,3). Lönsamhetsförbättringen förklaras främst av högre

försäljningsvolymerna i kombination med en ökad effektivitet. Samtidigt präglas stora delar av Inwidos marknader av en fortsatt hård konkurrens och fokus på pris.

EBITA under perioden januari-september uppgick till 201 MSEK (219) och EBITA-marginalen uppgick till 5,7 procent (7,0). Operationell EBITA under perioden januari-september ökade till 325 MSEK (224). Den operationella EBITA-marginalen ökade till 9,3 procent (7,2).

Finansnetto och resultat före skatt

Finansiella intäkter och kostnader under det tredje kvartalet uppgick till netto -12 MSEK (-18). En något högre nettoskuld jämfört med motsvarande period föregående år som en följd av förvärven av JNA och SPAR balanserades av generellt lägre räntenivåer. Finansnettot påverkades även positivt av en upplösning av en avsättning om 5 MSEK avseende utställda syntetiska optioner. Samtliga syntetiska optioner förföll i samband med noteringen av Inwido-aktien.

Finansiella intäkter och kostnader under perioden januari-september uppgick till netto -91 MSEK (-59). Den negativa avvikelser under perioden förklaras av en omvärdering avseende utställda syntetiska optioner som resulterade i en ökad avsättning och finansiell kostnad om netto 51 MSEK under perioden.

Resultatet före skatt under det tredje kvartalet ökade till 138 MSEK (115). Resultatet före skatt under perioden januari-september uppgick till 110 MSEK (160).

Skatt

Inkomstskatter för det tredje kvartalet uppgick till -29 MSEK (-32). Inkomstskatter för perioden januari-september uppgick till -38 MSEK (-47). Det uppstår en skattekostnad för koncernen på grund av icke avdragsgilla kostnader där merparten är hänförlig till den ökade avsättningen för utställda syntetiska optioner under perioden januari-september.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

Resultatet efter skatt under det tredje kvartalet ökade till 108 MSEK (84). Resultatet efter skatt under perioden januari-september uppgick till 72 MSEK (112).

Resultat per aktie ökade till 1,87 SEK (1,44) under det tredje kvartalet 2014. Resultat per aktie uppgick till 1,23 SEK (1,94) under perioden januari-september.

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 framförallt omstruktureringskostnader Inwido haft under en konsolideringsfas, där bolaget har effektiviserat bl.a. genom nedläggningar av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader har huvudsakligen bestått av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Under det tredje kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till -21 MSEK (-3) och är till största delen relaterade till kostnader i samband med noteringen av Inwidos aktier på NASDAQ Stockholm.

För perioden januari-september uppgick de jämförelsestörande posterna till -125 MSEK (-5). Under årets första och andra kvartal redovisades omstruktureringskostnader främst hänförliga till flytten av produktionen av fönster vid tillverkningsenheten i Os, Norge till Lenhovda/Vetlanda i Sverige, en flytt av en del av produktionen i Storbritannien till Inwidos tillverkningsenhet i Polen samt till en nedskrivning av maskiner som förvärvades i samband med en konkurrents konkurs i Finland.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar under det tredje kvartalet uppgick till 24 MSEK (19) och av- och nedskrivningar uppgick till 27 MSEK (27). För perioden januari-september uppgick bruttoinvesteringarna till 122 MSEK (55) och av- och nedskrivningar uppgick till 104 MSEK (80). Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framförallt av förvärv av maskiner i samband med en konkurrents konkurs.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 65 MSEK (178) under det tredje kvartalet. För perioden januari-september uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 0 MSEK (123). Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framförallt av en utbetalning av likvid i samband med förfall av samtliga utestående syntetiska optioner.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -17 MSEK (-18) under det tredje kvartalet. För perioden januari-september uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -295 MSEK (-50). Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framförallt av förvärven av JNA och SPAR samt förvärv av maskiner i samband med konkurrents konkurs.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -32 MSEK (-145) MSEK under det tredje kvartalet. För perioden januari-september uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 309 MSEK (-50). Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framför allt av upptagna banklån i samband med förvärven av JNA och SPAR.

Finansiell ställning och likviditet

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

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 327 MSEK (1 169). Den ökade skuldsättningen är ett resultat av upptagen bankfinansiering i samband med förvärven av JNA och SPAR. Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 2,4 (2,7) vid slutet av perioden och nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,5 (0,5). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 92 MSEK (118). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 374 MSEK (427).

Säsongsvariationer

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

Personal

Antalet anställda var 3 297 vid slutet av perioden att jämföras med 3 077 den 31 december 2013. Ökningen beror framförallt på säsongeffekten med ett större antal anställda under högsäsong.

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. Under det tredje kvartalet gjordes en nedskrivning av aktier i dotterbolagen Inwido Norway AS och Inwido Polska S.A om tillsammans 147 MSEK, vilket motsvarades av tillskjutet eget kapital till dessa dotterbolag.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 september 2014 uppgick till 231 870 112 SEK och antalet aktier uppgick totalt till 57 967 528. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämma. Inwidos aktie ("INWI") noterades på NASDAQ Stockholm, i Mid Cap-segmentet, den 26 september 2014. Den 30 september 2014 var slutkursen 64,50 SEK och marknadsvärdet 3 739 MSEK. Totalt antal aktieägare per den 17 oktober var 2 235.

Ställda panter och eventalförpliktelser

I samband med noteringen på NASDAQ Stockholm refinansierades majoriteten av Inwidos utestående lån. Före refinansieringen var i stort sett alla koncernens tillgångar pantförskrivna för lån upptagna av Inwido. Dessa säkerheter har ersatts av generella garantiförpliktelser lämnade av moderbolaget samt vissa dotterbolag inom Inwido. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i ställda säkerheter och eventalförpliktelser under 2014.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Utsikter

Det kan konstateras att den konjunkturella återhämtningen sker i olika takt i olika marknader. Osäkerheten om den framtida utvecklingen har tilltagit efter sommaren. Trots denna osäkerhet i omvärlden har Inwido i flera marknader haft en positiv ordergång avseende fönster och dörrar inom både nybyggnation och renovering under det tredje kvartalet.

Malmö den 28 oktober 2014

Styrelsen, Inwido AB (publ)

Inwidos verksamhet och segment

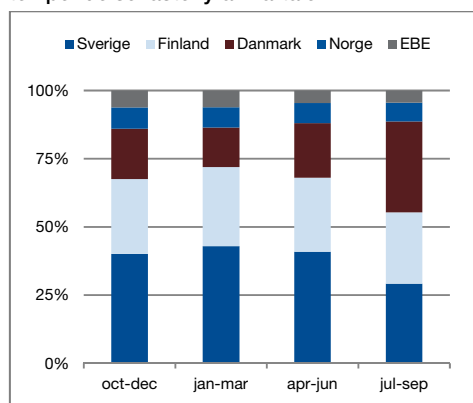


Inwido är Europas största leverantör av innovativa miljöanpassade fönster- och dörrlösningar med ett 20-tal varumärken.

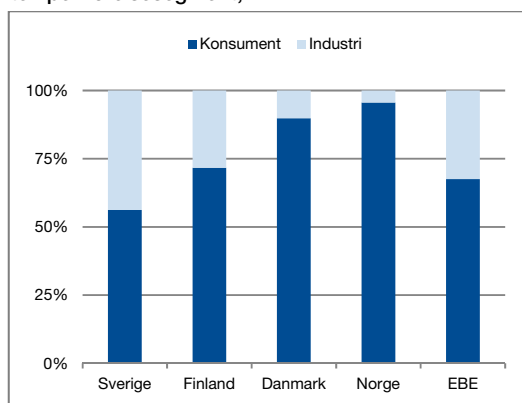
Inwido delar in verksamheten i följande fem rörelsesegment; Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE (Emerging Business Europe). Se not 7 för ytterligare information.

Inwidos verksamhet bedrivs inom två olika marknadssegment, konsument- och industrimarknad. Försäljning till konsumentmarknaden sker genom direktförsäljning och andra försäljningskanaler som snickare, mindre byggbolag och återförsäljare som byggfackhandel och byggvaruhus. Försäljningen till industrimarknaden sker till stora byggbolag och husfabriker.

Nettoomsättningsfördelning mellan rörelsesegmenten per de senaste fyra kvartalen



Nettoomsättningsfördelning mellan marknadssegmenten per rörelsesegment, RTM



Sverige – nybyggnation driver försäljningsuppgången

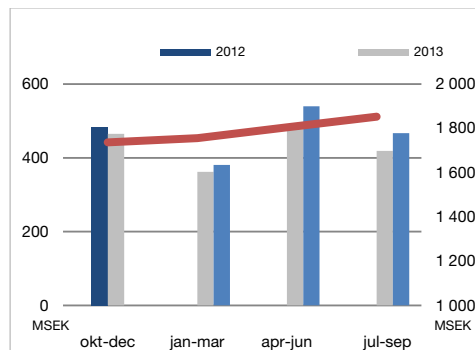
Nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade till 467 MSEK (419), motsvarande en ökning med 12 procent. Efter flytten av produktionen från fabriken i Os, Norge till Vetlanda/Lenhovda i Sverige, med effekt från halvårsskiftet i år, har internförsäljningen drivit upp den totala försäljningen och kapacitetsutnyttjandet i Sverige. Inwidos orderstock vid periodens slut var 27 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

Den totala svenska fönstermarknaden har vuxit under 2014 efter drygt två år med sjunkande volymer. Inwido har ökat sin marknadsandel och denna trend bedöms ha hållit i sig även under det tredje kvartalet. Efterfrågan hos både byggbolag och husfabriker utvecklades fortsatt positivt i takt med en stigande aktivitet i nybyggnationsmarknaden.

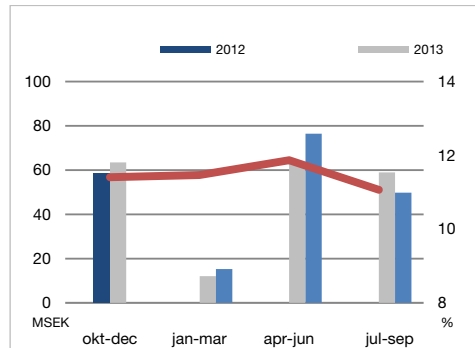
Under perioden januari-september ökade nettoomsättningen till 1 388 MSEK (1 272), vilket motsvarar en ökning med 9 procent.

Uppbyggnaden av produktionskapaciteten som en följd av uppstarten av försörjning av fönster från Sverige till Norge hade en temporärt dämpande effekt på effektiviteten i form av ökade produktionsomkostnader. Detta i kombination med lägre bruttomarginaler pga ofördelaktig kundmix resulterade i en lägre EBITA-marginal för den svenska verksamheten.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Op. EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



Finland – försäljningsrekord i en svag marknad

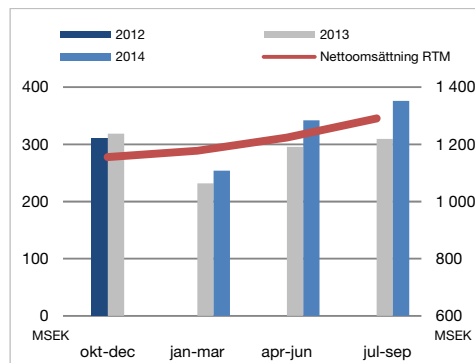
Nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade till 376 MSEK (310), motsvarande en ökning med 15 procent justerat för valutaeffekter. Inwidos orderstock vid periodens slut var 13 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

Den finländska ekonomin har haft en negativ utveckling sedan 2012 och detta har även visat sig i en fallande efterfrågan i fönstermarknaden. Trots en svagare marknad hade Inwido en fortsatt positiv försäljningsutveckling under det tredje kvartalet. Det var framförallt efterfrågan från byggbolag och bostadsrättsföreningar som drev försäljningen, vilket främst kan förklaras av att en av de större konkurrenterna gick i konkurs under inledningen av 2014.

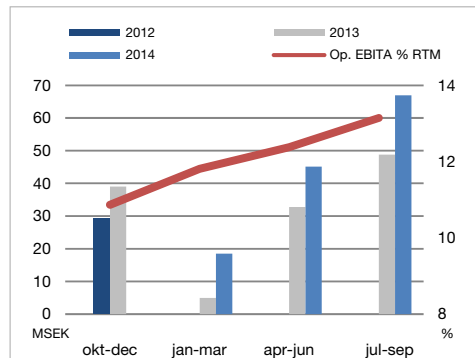
Under perioden januari-september uppgick nettoomsättningen till 972 MSEK (837), vilket motsvarar en ökning med 10 procent justerat för valutaeffekter.

Högre volymer lyfte lönsamheten. Samtidigt ökade effektiviteten i fabriken bland annat som en följd av bättre utnyttjande av produktplattformarna.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Op. EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



Danmark – god tillväxt i samtliga kanaler

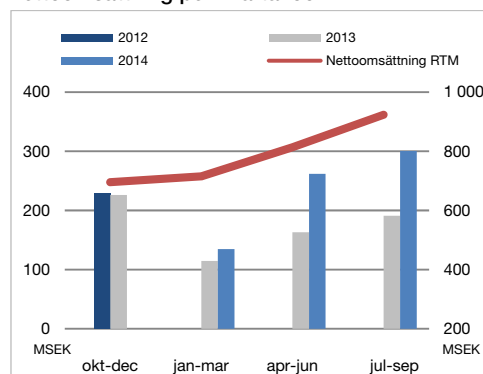
Nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade till 301 MSEK (191), motsvarande en ökning med 16 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter. Inwidos orderstock vid periodens slut var 4 procent högre för jämförbara enheter än vid motsvarande periodslut föregående år.

Den danska fönstermarknaden har hittills under 2014 åter vuxit efter nästan två år med fallande marknadsvolymer. Under dessa år har Inwido flyttat fram sina positioner ytterligare främst genom en positiv utveckling av konsumentförsäljningen via snickare och mindre byggbolag och även via byggfackhandel och byggvaruhus. Genom de nyligen förvärvade bolagen JNA och SPAR adderar Inwido en webbaserad försäljningskanal som når slutkunden utan mellanhänder. Industriförsäljningen hade en svag inledning på året men från andra kvartalet i år har orderingången ökat.

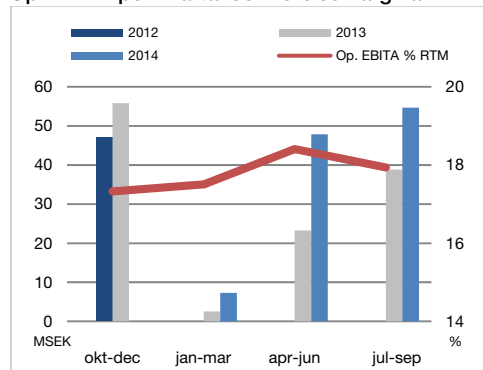
Under perioden januari-september ökade nettoomsättningen till 697 MSEK (469), vilket motsvarar en ökning med 37 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.

En förändring i kanal- och kundmix hade en något negativ effekt på lönsamheten under det tredje kvartalet.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Op. EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



Norge – förbättrad kostnadsstruktur lyfter lönsamhet

Under det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 98 MSEK (113), 15 procent lägre justerat för valutaeffekter. Inwidos orderstock vid periodens slut var 16 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

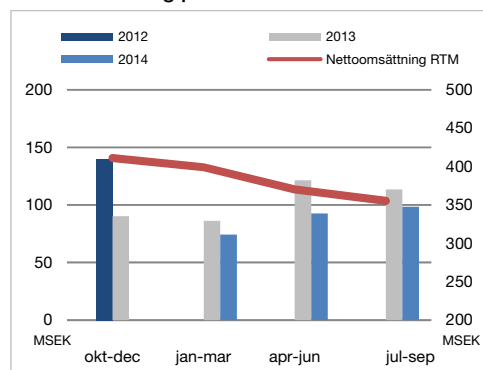
Under årets första kvartal ökade den totala marknadsvolymen men vände ner igen under det andra kvartalet. Inwido gör bedömningen att marknadsvolymen har fortsatt att minska under det tredje kvartalet.

Under året har verksamheten i Norge präglats av omfattande strukturåtgärder. Dörrverksamhetens distributionscenter i Stokke flyttades till Lenhovda i Sverige under det första kvartalet. Under det andra kvartalet stängdes produktionsenheten i Os och produktionen flyttades till Lenhovda/Vetlanda i Sverige. I det kortare perspektivet har åtgärderna skapat utmaningar inom försäljningsorganisationen i Norge. Inwido har samtidigt medvetet minskat försäljningen till industrimarknaden och dörrmarknaden där en ökad prispress resulterat i en alltmer otillräcklig lönsamhet.

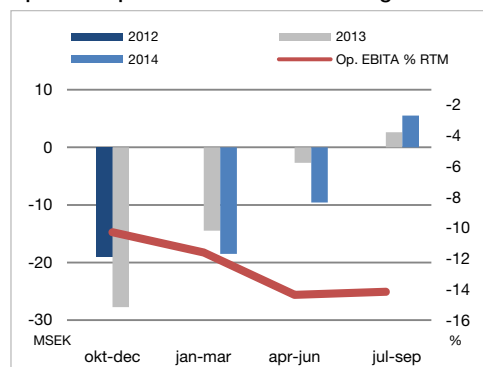
Under perioden januari-september uppgick nettoomsättningen till 265 MSEK (321), vilket motsvarar en minskning med 15 procent justerat för valutaeffekter.

Under det tredje kvartalet syntes de initiala effekterna av strukturåtgärderna med lägre fasta kostnader vilket bidrog till att lyfta lönsamheten.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Op. EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



EBE – högre försäljning och lägre fasta kostnader

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade till 70 MSEK (63), motsvarande en ökning med 3 procent justerat för valutaeffekter. Inwidos orderstock vid periodens slut var 13 procent lägre än vid motsvarande periodslut föregående år.

Under det tredje kvartalet flyttades en del av tillverkningen i **Storbritannien** till Inwidos tillverkningsenhet i Polen, vilket ökar konkurrenskraften. Försäljningen till den brittiska konsumentmarknaden ökade något medan försäljningen till byggbolag minskade främst som en konsekvens av Inwidos strategiska skifte från industriförsäljning till ett ökat fokus på den mer lönsamma konsumentmarknaden. Sammantaget minskade nettoomsättningen i Storbritannien under det tredje kvartalet.

I **Polen** var försäljningen något bättre än under motsvarande period föregående år. En minskad industriförsäljning balanserades av en ökad konsumentförsäljning och extern export.

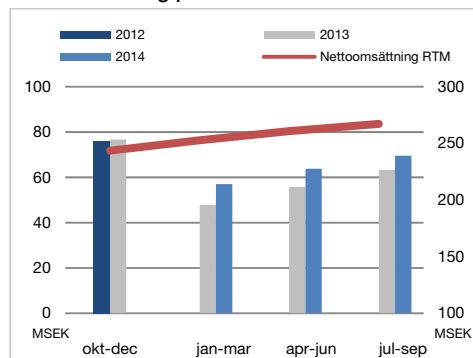
I **Irland** har marknadsaktiviteten ökat betydligt under året från låga nivåer. Denna trend fortsatte också under det tredje kvartalet och Inwidos försäljning till både konsument- och industrimarknaden ökade.

I **Österrike** har verksamheten sedan starten i slutet av förra året utvecklats väl med ett antal genomförda affärer och en stigande ordergång.

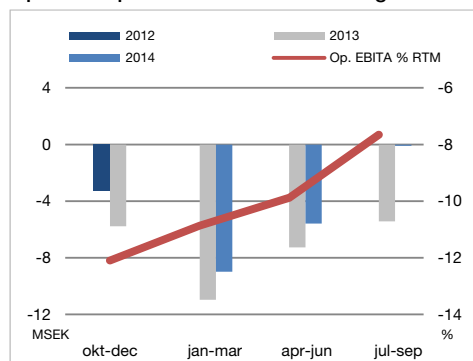
Under perioden januari-september uppgick nettoomsättningen till 190 MSEK (167), vilket motsvarar en ökning med 6 procent justerat för valutaeffekter.

En högre nettoomsättning i kombination med minskade fasta kostnader förbättrade lönsamheten under kvartalet.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Op. EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



Nyckeltal

<i>MSEK (om inget annat anges)</i>	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Resultatmått						
Nettoomsättning	1 287	1 109	3 495	3 107	4 687	4 300
Bruttoresultat	340	284	780	706	1 045	971
EBITDA	177	160	304	299	408	402
Operationell EBITDA	198	161	404	300	551	447
EBITA	150	133	201	219	276	294
Operationell EBITA	171	136	325	224	446	345
Rörelseresultat (EBIT)	150	133	201	219	276	294
Marginalmått						
Bruttomarginal (%)	26,4	25,6	22,3	22,7	22,3	22,6
EBITDA-marginal (%)	13,8	14,4	8,7	9,6	8,7	9,3
Operationell EBITDA-marginal (%)	15,4	14,5	11,6	9,7	11,8	10,4
EBITA-marginal (%)	11,6	12,0	5,7	7,0	5,9	6,8
Operationell EBITA-marginal (%)	13,3	12,3	9,3	7,2	9,5	8,0
Rörelsemarginal (EBIT) (%)	11,6	12,0	5,7	7,0	5,9	6,8
Kapitalstruktur						
Nettoskuld	1 327	1 169	1 327	1 169	1 327	979
Nettoskuld/ Operationell EBITDA, ggr	2,4	2,7	2,4	2,7	2,4	2,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	8,8	6,5	2,1	3,3	2,3	3,4
Eget kapital	2 635	2 450	2 635	2 450	2 635	2 528
Soliditet (%)	50	51	50	51	50	54
Sysselsatt kapital	4 070	3 762	4 070	3 762	4 070	3 601
Operativt kapital	3 962	3 619	3 962	3 619	3 962	3 507
Avkastningsmått						
Avkastning på eget kapital (%)	4,1	8,0	4,1	8,0	4,1	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	7,3	9,3	7,3	9,3	7,3	8,4
Avkastning på operativt kapital (%)	7,3	9,3	7,3	9,3	7,3	8,4
Aktiedata (antal aktier i 1000-tal)						
Resultat per aktie, före utspädning, kr	1,87	1,44	1,23	1,94	1,82	2,52
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	1,87	1,44	1,23	1,94	1,82	2,52
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	45,43	42,26	45,43	42,26	45,43	43,59
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	45,43	42,26	45,43	42,26	45,43	43,59
Antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Antal aktier, efter utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968

Nettoomsättning per segment

	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
<i>MSEK</i>						
Sverige	467	419	1 388	1 272	1 853	1 737
Finland	376	310	972	837	1 291	1 156
Danmark	301	191	697	469	923	695
Norge	98	113	265	321	355	411
EBE	70	63	190	167	267	243
Övrigt	126	110	375	341	501	468
Koncerngemensamt och elimineringar	-152	-97	-392	-300	-503	-410
Totalt	1 287	1 109	3 495	3 107	4 687	4 300

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning och resultat

	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>									
Nettoomsättning	1 287	1 301	907	1 193	1 109	1 141	857	1 243	1 102
Operationell EBITDA	198	177	29	147	161	131	9	133	142
Operationell EBITDA-marginal (%)	15,4	13,6	3,2	12,3	14,5	11,4	1,0	10,7	12,9
Operationell EBITA	171	150	4	120	136	105	-17	106	117
Operationell EBITA-marginal (%)	13,3	11,6	0,5	10,1	12,3	9,2	-1,9	8,5	10,6
EBITDA	177	153	-27	103	160	131	8	125	156
EBITDA-marginal (%)	13,8	11,7	-2,9	8,6	14,4	11,4	0,9	10,1	14,1
EBITA	150	121	-71	75	133	105	-19	99	130
EBITA-marginal (%)	11,6	9,3	-7,8	6,3	12,0	9,2	-2,3	8,0	11,8

Nettoomsättning per segment

	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
<i>MSEK</i>									
Sverige	467	540	381	465	419	491	362	484	416
Finland	376	342	254	319	310	296	232	310	295
Danmark	301	262	135	226	191	163	115	228	188
Norge	98	93	74	90	113	121	86	140	128
EBE	70	64	57	77	63	56	48	76	74
Övrigt	126	139	109	127	110	130	101	120	108
Koncerngemensamt och elimineringar	-152	-138	-103	-111	-97	-116	-87	-114	-107
Totalt	1 287	1 301	907	1 193	1 109	1 141	857	1 243	1 102

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	1 286,9	1 109,0	3 494,8	3 107,4	4 687,5	4 300,0
Kostnad för sålda varor	-946,8	-825,5	-2 714,4	-2 401,4	-3 642,1	-3 329,0
Bruttoresultat	340,2	283,6	780,4	706,0	1 045,4	971,0
Övriga rörelseintäkter	2,4	2,2	10,3	10,0	14,1	13,8
Försäljningskostnader	-100,7	-85,9	-329,4	-287,6	-447,2	-405,4
Administrationskostnader	-82,7	-58,1	-226,9	-181,3	-289,7	-244,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7,2	-6,8	-22,4	-19,5	-30,1	-27,3
Övriga rörelsekostnader	-2,6	-1,9	-12,9	-9,0	-18,3	-14,4
Andelar i intresseföretags resultat	0,5	0,2	1,4	0,4	1,5	0,5
Rörelseresultat	149,9	133,4	200,5	219,0	275,6	294,1
Finansiella intäkter	5,7	2,9	11,2	8,8	12,1	9,7
Finansiella kostnader	-17,7	-20,8	-102,2	-68,2	-122,5	-88,5
Finansnetto	-12,0	-17,9	-90,9	-59,4	-110,4	-78,9
Resultat före skatt	137,9	115,4	109,6	159,5	165,2	215,2
Skatt	-29,4	-31,9	-37,9	-47,3	-59,9	-69,3
Resultat efter skatt	108,4	83,5	71,6	112,2	105,4	146,0
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat						
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	2,2	-12,4	39,0	1,3	82,4	44,6
Totalt resultat efter skatt	110,6	71,1	110,6	113,5	187,7	190,6
Resultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	108,3	83,4	71,5	112,2	105,2	145,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Övrigt totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	110,5	70,9	110,5	113,5	187,5	190,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,2	0,1	0,0	0,2	0,1
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57967528	57967528	57967528	57967528	57967528	57967528
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	57967528	57967528	57967528	57967528	57967528	57967528
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,87	1,44	1,23	1,94	1,82	2,52
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,87	1,44	1,23	1,94	1,82	2,52

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	sep 2014	sep 2013	dec 2013
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	3 234,1	2 922,2	2 975,9
Materiella anläggningstillgångar	607,9	564,6	573,8
Andelar i intresseföretag	10,2	5,6	5,5
Finansiella placeringar	19,0	27,7	20,9
Uppskjutna skattefordringar	69,6	44,9	61,3
Övriga långfristiga fordringar	17,3	14,7	15,2
Summa anläggningstillgångar	3 958,2	3 579,7	3 652,6
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7
Varulager	439,2	415,7	408,6
Kundfordringar	622,9	572,6	378,8
Övriga fordringar	164,0	132,3	117,6
Likvida medel	92,1	117,9	76,6
Summa omsättningstillgångar	1 318,2	1 238,5	1 071,4
SUMMA TILLGÅNGAR	5 276,3	4 818,2	4 724,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	231,9	231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital	943,4	943,4	943,4
Övriga reserver	-0,9	-83,7	-39,5
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	1 459,1	1 357,8	1 391,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 633,5	2 449,4	2 527,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,2	0,9	1,0
Summa eget kapital	2 634,7	2 450,3	2 528,0
Räntebärande skulder	1 114,8	855,9	728,8
Uppskjutna skatteskulder	83,2	71,5	67,5
Icke räntebärande skulder	5,3	16,9	16,7
Summa långfristiga skulder	1 203,4	944,4	813,0
Skulder till koncernföretag	0,0	0,0	116,3
Räntebärande skulder	320,2	455,5	227,9
Icke räntebärande avsättningar	71,8	27,5	68,7
Icke räntebärande skulder	1 046,3	940,5	970,2
Summa kortfristiga skulder	1 438,2	1 423,5	1 383,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 276,3	4 818,2	4 724,0

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 2013-01-01	231,9	943,4	-85,0	1 272,5	2 362,8	4,3	2 367,1
Justering eget kapital				-8,0	-8,0		-8,0
Justerat eget kapital 2013-01-01	231,9	943,4	-85,0	1 264,5	2 354,8	4,3	2 359,1
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				112,2	112,2	0,0	112,2
Periodens övrigt totalresultat			1,3		1,3	0,0	1,3
Periodens totalresultat			1,3	112,2	113,5	0,0	113,5
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Förvärv/ avyttring av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				-18,9	-18,9	-3,6	-22,5
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-18,9	-18,9	-3,6	-22,5
Utgående eget kapital 2013-09-30	231,9	943,4	-83,7	1 357,8	2 449,4	0,9	2 450,3
Ingående eget kapital 2014-01-01	231,9	943,4	-39,9	1 387,6	2 523,0	1,0	2 524,0
Justering eget kapital				-	-		-
Justerat eget kapital 2014-01-01	231,9	943,4	-39,9	1 387,6	2 523,0	1,0	2 524,0
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				71,6	71,6	0,0	71,6
Periodens övrigt totalresultat			39,0		39,0	0,2	39,2
Periodens totalresultat			39,0	71,6	110,6	0,2	110,8
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2014-09-30	231,9	943,4	-0,9	1 459,1	2 633,5	1,2	2 634,7

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	137,8	115,4	109,5	159,5	165,1	215,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:						
- Av- och nedskrivning av tillgångar	27,5	26,9	103,9	79,7	132,0	107,9
- Avsättningar	-19,6	-0,1	0,8	-3,5	42,9	38,7
- Orealiserade kursdifferenser	-10,0	4,2	-37,5	14,9	-25,5	26,8
- Realisationsresultat	-0,5	0,1	-3,9	-1,1	-6,4	-3,6
- Förändring avsättning syntetisk option	-5,4	0,0	51,4	0,0	50,3	-1,1
- Förändring av värde derivat	1,2	-1,1	-1,1	-4,5	0,0	-4,9
Resultatandel från intressebolag	-0,4	-0,2	-1,1	-0,3	-1,3	-0,4
Betald inkomstskatt	-8,6	-8,7	-61,9	-27,4	-80,0	-45,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	122,0	136,5	159,9	217,4	277,1	333,0
Förändringar av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	24,3	36,3	-2,7	-7,0	9,2	4,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-50,5	-33,7	-156,8	-112,1	27,6	72,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-30,7	38,8	-0,6	24,3	-59,6	-34,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65,1	177,9	-0,1	122,5	254,3	375,5
Investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-20,5	-13,5	-108,1	-44,8	-136,7	-73,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5,5	0,1	9,1	1,9	15,6	8,4
Förvärv av immateriella tillgångar	-3,3	-5,5	-13,7	-10,1	-17,9	-14,2
Avyttring av immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	0,0	0,0	-184,7	0,0	-184,7	0,0
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-0,5	0,0	-0,5	0,0	-0,5	0,0
Förändring i finansiella anläggningstillgångar	1,7	0,6	3,3	2,6	5,5	4,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17,2	-18,2	-294,7	-50,3	-318,8	-74,4
Finansieringsverksamheten						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,2	0,0	-18,5	-0,4	-18,9
Upptagna lån	1 043,6	-136,2	1 479,6	141,2	1 386,5	48,1
Amortering av lån	-1 075,5	-8,6	-1 170,3	-172,8	-1 349,6	-352,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31,9	-145,0	309,3	-50,1	36,4	-322,9
Periodens kassaflöde	16,0	14,7	14,5	22,2	-28,0	-21,8
Likvida medel vid periodens början	75,4	104,8	76,6	98,7	117,9	98,7
Valutakursdifferens i likvida medel	0,4	-1,6	1,0	-3,0	3,7	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	91,8	117,9	92,1	117,9	93,6	76,6

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	12,5	0,0	45,9	0,0	100,8	54,8
Bruttoresultat	12,5	0,0	45,9	0,0	100,8	54,8
Administrationskostnader	-33,7	-15,4	-66,3	-42,2	-83,2	-59,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,4	0,2	0,8	0,6
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,1	0,0	-3,1	-3,1
Rörelseresultat	-21,1	-15,4	-20,0	-42,1	15,2	-6,9
<i>Resultat från finansiella poster:</i>						
Resultat från andelar i koncernföretag	-146,8	-	-146,8	-	-220,2	-73,4
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14,2	9,2	24,7	18,6	29,3	23,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10,5	-10,1	-70,6	-34,2	-81,5	-45,1
Resultat efter finansiella poster	-164,1	-16,3	-212,8	-57,7	-257,2	-102,2
Koncernbidrag	-	-	-	-	174,1	174,1
Skillnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	-164,1	-16,3	-212,8	-57,7	-83,1	71,9
Skatt	-0,6	3,6	-1,2	12,7	-46,9	-33,0
Periodens resultat	-164,7	-12,7	-214,1	-45,0	-130,1	38,9

Balansräkning för moderbolaget i sammmandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	sep 2014	sep 2013	dec 2013
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	1,1	1,8	1,4
Inventarier	0,1	0,2	0,2
Andelar i koncernföretag	1 934,2	1 922,5	1 885,8
Andelar i intresseföretag	1,0	1,0	1,0
Fordringar på koncernföretag	1 009,8	418,5	668,4
Andra långfristiga fordringar	8,6	1,1	0,0
Uppskjuten skattefordran	2,3	2,1	2,1
Summa anläggningstillgångar	2 957,1	2 347,2	2 558,9
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	46,3	2,3	7,4
Övriga fordringar	8,2	1,2	0,0
Likvida medel	0,0	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	54,5	3,5	97,1
SUMMA TILLGÅNGAR	3 011,6	2 350,7	2 656,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 501,6	1 601,4	1 715,5
Summa eget kapital	1 501,6	1 601,4	1 715,5
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	0,0	0,0	0,0
Obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0
Skulder till koncernföretag	118,7	457,6	627,1
Övriga skulder	1 103,2	124,9	133,8
Summa långfristiga skulder	1 221,8	582,5	760,9
Skulder till koncernföretag	0,0	0,0	76,3
Övriga skulder	288,1	166,8	103,3
Summa kortfristiga skulder	288,1	166,8	179,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 011,6	2 350,7	2 656,0

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 med undantag av nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper, vilka koncernen tillämpar sedan 1 januari 2014. Ändringen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8.

- IFRS 8 Rörelsesegment
- IAS 33 Resultat per aktie

Förändringen i rapportering enligt IFRS 8 har medfört att koncernen rapporterar rörelsesegment. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

IAS 33 Resultat per aktie har tagits fram enligt följande. Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda.

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 räntemarginaler, 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 2013. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Not 3 – Förvärv och avyttring

Den 2 april 2014 förvärvade koncernen 100 % av aktier och röster i verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ för 203,6 MSEK och betalade kontant. Förvärvet inkluderar även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer A/S, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Förvärven är i linje med Inwidos strategi att söka tillväxt både organiskt och via förvärv. Förvärvet motiveras också av ambitionen att vara representerat på den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar på webben - ett område där Inwido idag inte är närvarande. Under de sex månaderna fram till 30 september 2014 bidrog dotterbolagen med 122,7 MSEK till koncernens externa intäkter och 22,4 MSEK till koncernens rörelseresultat. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, uppskattar företagsledningen att den förvärvade koncernens externa intäkter skulle ha blivit 154,5 MSEK och rörelseresultat skulle ha blivit 8,0 MSEK för de nio månader som avslutades 30 september 2014. I goodwillvärdet ingår värdet av ett utbyggt distributionsnät och förväntade framtida kassaflöden. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 2,5 MSEK och avser arvoden till konsulter i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

Belopp i MSEK	April 2014	
	Säästke OÜ	JNA Vinduer og Døre A/S
Materielle anläggningstillgångar	15,1	4,4
Immateriella tillgångar	31,6	26,3
Varulager	18,2	12,2
Kundfordringar och övriga fordringar	19,2	7,4
Likvida medel	16,4	2,4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-32,3	-27,3
Uppskjuten skatteskuld	-7,6	-7,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	60,6	18,3
Koncerngoodwill	124,7	0,0
Överförd ersättning	185,3	18,3

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

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

Not 4 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning

Belopp i MSEK	sep 2014		sep 2013		
	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 2	Nivå 3	
Skulder och avsättningar					
Långfristig skuld - derivat	1,8	-	5,4	-	Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Kortfristig skuld - derivat	1,0	-	0,0	-	Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Långfristig skuld - option	-	-	-	11,4	Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden
	2,8	-	5,4	11,4	

För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2013. 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 2013.

Belopp i MSEK	Långfristig skuld
Optioner	
Verkligt värde 2014-01-01	10,3
Utgivna optioner	1,1
Inlösta optioner	-62,9
Onräkningsdifferens	0,1
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisat i årets resultat*	51,4
Verkligt värde 2014-09-30	0,0
Verkligt värde 2013-01-01	11,4
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisat i årets resultat*	-
Verkligt värde 2013-09-30	11,4

*Redovisas i finansnettot i årets resultat

Not 5 – Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till moderföretag är Stibor 12 månader plus marginal på 1 procent, till koncernföretag är villkoren marknadsmässiga. Inga transaktioner har ägt rum mellan Inwido och närstående som väsentligen påverkat företags ställning och resultat under det tredje kvartalet 2014.

Not 6 – Justeringar av räkenskaper 2013 och 2014

Med anledning av att Inwido per det första kvartalet 2014 ändrat sin segmentsrapportering, har de räkenskaper för 2013 som ingår i denna delårsrapport omarbetats för att spegla detta.

I tillägg har Inwido efter offentliggörandet av årsredovisningen för 2013 upptäckt felaktigheter i samband med bokföringen i de norska dotterbolagen Lyssand Treindustri AS och Diplomat Norge AS. Kostnader för sålda varor har bokförts på ett felaktigt sätt, vilket lett till bokföringsfel i den externa rapporteringen. Inwido har, tillsammans med sina revisorer KPMG, kunnat konstatera att detta pågått under 2012 och 2013. Bokföringsfelen innebär att Koncernens rörelseresultat överskattats med 10,0 MNOK för räkenskapsåret 2012 samt med 4,6 MNOK för räkenskapsåret 2013. Felaktigheten i bokföringen 2012 och 2013 har påverkat ingående balans 2013, 2014 samt rapporterade siffror i delårsrapporten januari till mars. Det finns ingen misstanke om förmögenhetsbrott, dvs. inga tillgångar har lämnat bolagen.

Med anledning av ovanstående nämnda förhållanden, samt i syfte att ge en rättvisande bild av den historiska finansiella utvecklingen, har Inwido omarbetat Koncernens rapporter över (i) totalresultat, (ii) finansiell ställning, (iii) förändringar i eget kapital samt (iv) kassaflöden för räkenskapsåren 2013.

Not 7 – Segmentsindelning

Inwidos verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Inwidos verksamhet är organiserad så att koncernledningen följer upp EBITA, avkastning och det kassaflöde som koncernens affärsområden genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens EBITA och beslutar om resursfördelning utifrån affärsområden utgör dessa även koncernens rörelsesegment. Koncernens interna rapportering är följaktligen uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp samtliga affärsområdens prestationer och resultat. Inwido har följande fem rörelsesegment; Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE (Emerging Business Europe).

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

Finansiella definitioner

Resultatmått

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

Marginalmått

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

Kapitalstruktur

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

Avkastningsmått (RTM)

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

Aktiedata

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

Om Inwido

Inwido är Europas största leverantör av innovativa miljöanpassade fönster- och dörrlösningar under ett 20-tal varumärken. Inwido har verksamhet i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Polen, Österrike, Storbritannien och Irland samt exporterar till ett stort antal länder. Inwido omsatte under 2013 SEK 4,3 miljarder och har cirka 3 100 anställda.

Inwido riktar fokus mot både konsument- och industrimarknaden och uppnår därmed en bred marknadstäckning. Under 2013 utgjorde försäljningen till konsumentmarknaden cirka 70 procent av den totala omsättningen medan försäljningen till industrimarknaden svarade för resterande 30 procent.

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

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

Denna information är sådan som Inwido AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande tisdagen den 28 oktober 2014, kl. 07:30.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké, januari-december 2014	10 februari 2015
Årsredovisning 2014	april 2015
Delårsrapport, januari-mars 2015	27 april 2015
Delårsrapport, januari-juni 2015	17 juli 2015
Delårsrapport, januari-september 2015	20 oktober 2015

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)
Engelbrektsgatan 15
SE-211 33 Malmö

www.inwido.com

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

Organisationsnummer: 556633-3828