

Årsredovisning 2016



INWIDO
Great Windows & Doors

Innehåll

Detta är Inwido	2
Verksamheten 2016	4
VD kommenterar	6
Marknad	8
Verksamhet	12
Strategi	15
Affärsmodell	16
Finansiella mål	17
Förvärv under året	18
Rörelsesegment	20
• Sverige	21
• Finland	22
• Danmark	23
• Emerging Business Europe (EBE) ..	24
• Norge	25
Hållbarhet	27
Medarbetare	30
Femårsöversikt	32
Definitioner av nyckeltal	33
Styrelseordförande har ordet	34
Bolagsstyrningsrapport	35
Styrelse och revisorer	40
Koncernledning	42
Räkenskaper 2016	44-85
Styrelsens intygande	86
Revisionsberättelse	87
Inwidoaktien	92
Information till aktieägarna	93

Se Inwidos hemsida, www.inwido.com,
för mer information.

Detta är Inwido

Inwido är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande dörrleverantörerna. Det har vi blivit genom att leverera innovativa produkter och tjänster med attraktiv design som skapar ett bättre liv hemma.

Men vi slår oss aldrig till ro. Vi ska fortsätta att utveckla nya, smarta produkter som förbättrar livet hemma. Vi ska fortsätta effektivisera vår verksamhet. Och vi ska fortsätta att växa med lönsamhet på både befintliga och nya marknader.

Våra varumärken





Vår vision

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

Vår mission

Ett bättre liv hemma.

Vår affärsidé

Inwido erbjuder fönster och dörrar med tillhörande tjänster och tillbehör till konsument, byggbolag och hus-tillverkare i Europa. Med fokus på kunders och slutanvändares behov, utvecklar och levererar vi innovativa produkter och tjänster med attraktiv design som ökar människors välbefinnande genom sänkta levnadsomkostnader, mindre miljöpåverkan samt ökad säkerhet och komfort.

Våra värderingar

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

Våra rörelsesegment

Inwido delar in verksamheten i följande rörelsesegment:



På de nordiska marknaderna har Inwido starka positioner och är den nordiska marknadsledaren på fönster. EBE (Emerging Business Europe) är vårt segment för tillväxt och innefattar affärsenheterna Irland, Polen, Storbritannien, Österrike samt e-Commerce. Den sistnämnda inkluderar Inwidos e-handelsverksamhet med försäljning i Danmark, Irland, Norge, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Här finns vi

Inwido har verksamhet i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike. Vi har produktion på de orter som är markerade med namn.



Verksamheten 2016

Omsättnings-
tillväxt, %

9

Nettoomsättning,
MSEK

5 672

Operationell
EBITA, MSEK

673

Operationell
EBITA-marginal, %

11,9

Nyckeltal 2014-2016

MSEK (om inget annat anges)	2014	2015	2016
Nettoomsättning	4 916	5 220	5 672
EBITA	376	480	664
Operationell EBITA	502	589	673
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,12	5,10	7,37
Omsättningstillväxt, %	14	6	9
EBITA-marginal, %	7,7	9,2	11,7
Operationell EBITA-marginal, %	10,2	11,3	11,9
Nettoskuld / Operationell EBITDA, ggr	1,9	1,2	2,1
Nettoskuld	1 131	877	1 667
Medelantal anställda	3 340	3 370	3 741



2016 i korthet

2016 blev det bästa året hittills i Inwidos historia. Koncernens nettoomsättning ökade med 9 procent, från 5 220 MSEK till 5 672 MSEK, och den operationella EBITA-marginalen steg från 11,3 procent till 11,9 procent. Året avslutades med vårt starkaste kvartal hittills.

Fyra förvärv genomfördes:

- 25 procent av aktierna i **Outrup Vinduer & Døre** i Danmark (resterande aktier förvärvas fram till 2019). Förvärvet stärker Inwidos erbjudande på den danska marknaden, framför allt mot hantverkare.
- 83 procent av aktierna i **Värmelux** i Finland, som äger och driver varumärket Lämpölux. Förvärvet stärker Inwidos position på den finska konsumentmarknaden.
- 100 procent av **Klas1** i Finland. Förvärvet kompletterar Inwidos erbjudande i Finland, och gör att Inwido kan möta arkitekters krav på utmanande arkitektoniska lösningar.
- 100 procent av **CWG Choices**, en ledande tillverkare av fönster och dörrar av PVC och aluminium i Storbritannien. Förvärvet kompletterar Inwidos produktutbud på den brittiska marknaden och är Inwidos första förvärv av företag som producerar fönster och dörrar i PVC.

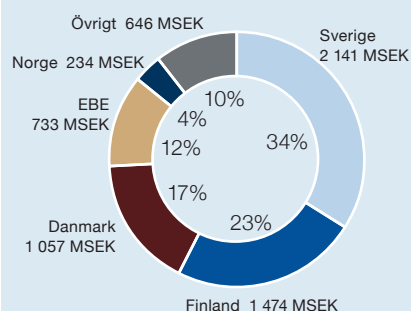
Nya affärsområdeschefer. I januari 2016 tillträdde Asger Drewes Jørgensen, ny VD för Danmark, och Philip Isell Lind af Hageby, ny VD för Norge.

Investeringar för höjd effektivitet och innovationstakt aviserades. Inwido investerar, till att börja med, 80 MSEK fram till halvårsskiftet 2017 för att höja effektiviteten i produktionen och öka takten för framtagning av nya produkter.

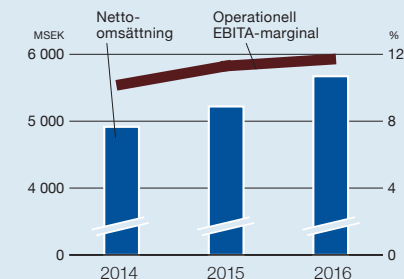
e-Commerce. E-handelskonceptet växte och lanserades i Storbritannien och Irland, och Spar Vinduer vann Gasellpriser i både Danmark och Norge.

Ny finansiell ambition. I början av 2017 lanserade Inwido en ny finansiell ambition om att öka operationell EBITA med i genomsnitt 10 procent per år så att den uppgår till minst en miljard kronor år 2020.

Nettoomsättning per rörelsessegment



Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Ett intensivt och framgångsrikt år

2016 blev ännu ett rekordår för Inwido. Flera förvärv, produktlanseringar och offensiva initiativ lade en god grund för en fortsatt stark utveckling för Inwido.

Det är mycket glädjande att kunna sammanfatta 2016 som det starkaste året i Inwidos historia. Så gott som alla nyckeltal gick åt rätt håll och vi uppnådde i stort sett vårt långsiktiga finansiella lönsamhetsmål.

Året avslutades dessutom med vårt bästa kvartal hittills.

2016 var ett förvärvsintensivt år som gjorde oss både större och starkare. Integrationen av de förvärvade bolagen Värmelux och Klas1 i Finland samt CWG Choices i Storbritannien gick enligt plan och verksamheterna började bidra positivt till vårt resultat. Utöver detta förvärvade vi 25 procent av Outrup i Danmark. Genom förvärvet av CWG Choices fick vi för första gången in fönster och dörrar av PVC i vår produktportfölj. PCV är det dominerade materialet på den europeiska fönstermarknaden utanför Norden. Förvärvet ger oss en mycket större marknadspotential om vi ska lyckas med vår ambition att växa i Europa.

Vår e-handel var fortsatt framgångsrik med god tillväxt, ökande orderingång och positiv lönsamhetsutveckling. Vi gick in på två nya marknader, Storbritannien och Irland, och finns nu med e-handel på sju marknader. Vår plan är att fortsätta växa, både på existerande och nya marknader.

Vi lanserade flera nya lösningar för det smarta hemmet, bland annat ett dörrkoncept genom varumärket Diplomat på flera marknader och ett integrerat smart fönster genom Hemmafönster i Sverige. Satsningen har stor framtidspotential och går i linje med vår mission – ett bättre liv hemma.

Kundnöjdheten ökade bland både kunder och slutkonsumenter. Det gäller för i princip alla våra varumärken i alla kanaler och i alla länder. Efter några års trevande trend blev 2016 ett genombrottsår med en markant förbättring.

Kopplat till det vill jag lyfta fram vårt kontinuerliga arbete med att förbättra kvaliteten i alla delar av verksamheten. Hela den

svenska verksamheten genomgick certifieringsrevision av ISO 9001 och vi gjorde stora investeringar för att modernisera och automatisera produktionen. Det omfattande arbetet för att förbättra effektiviteten i produktionen ger resultat. Vi ser generellt en successivt förbättrad lönsamhet med en ökande bruttomarginal.

Kommentar till finansiella utvecklingen. 2016 blev Inwidos starkaste år hittills med god tillväxt, förbättrade marginaler, bra orderingång och bättre effektivitet. Nettoomsättningen ökade med nio procent till 5 672 MSEK och det operativa resultatet ökade med 14 procent till 673 MSEK. Den operationella EBITA-marginalen steg till 11,9 procent, och vi nådde därmed i princip vårt långsiktiga lönsamhetsmål på 12 procent.

Inwido Danmark rapporterade ett mycket starkt resultat. Sverige var fortsatt stabilt med mycket god lönsamhet även om omsättningen under andra halvåret inte var tillfredsställande. I Norge började de omfattande åtgärderna visa resultat och vi såg en förbättring med starkt förtroende hos kunderna. Vi började också se tecken på en positiv vändning av efterfrågan och bättre orderingång i Finland. EBE (Emerging Business Europe) hade en något sämre utveckling än förväntat beroende på en svagare utveckling för den engelska verksamheten. Det nyligen förvärvade CWG Choices utvecklades dock positivt och vi ser Storbritannien som en mycket viktig tillväxtmarknad för Inwido.

Utmaningar. Givetvis finns det utmaningar och förbättringsområden. Tillväxten i Sverige, lönsamheten i Storbritannien, medarbetarnöjdheten och tiden det tar att utveckla och lansera nya produkter och koncept på marknaden är områden som vi arbetar med att förbättra.

Den ökade volatiliteten i efterfrågan ställer krav på flexibilitet och snabb anpassning till ändrade marknadsförutsättningar. Utvecklingen i omvärlden, både politiskt och finansiellt, är fortsatt osäker. En orolig omvärld kan inverka negativt på konsumentförtroendet, som är en viktig drivkraft för Inwido.



Håkan Jeppsson,
VD och koncernchef

Jag har dock stark tilltro till Inwidos förmåga att hantera alla utmaningar. Inwido växer, står stabilt och vår starka finansiella ställning ger utrymme för fortsatta satsningar på såväl nya produkter, investeringar som förvärv.

Kommentar till hållbarhetsarbetet. Här vill jag lyfta fram det stora fokus på hälsa och säkerhet som vi haft under 2016. Tack vare bättre uppföljning och noggrannare rapportering ökade säkerhetsmedvetandet i koncernen. Vi gjorde också stora investeringar inom produktionen för effektivare, hållbarare och säkrare processer med mindre manuella inslag. Under 2017 kommer vi att utveckla vårt hållbarhetsarbete och bland annat utarbeta en ny hållbarhetsstrategi.

Framtidsutsikter. Jag ser positivt på Inwidos utveckling framöver och är optimistisk inför 2017. Den underliggande efterfrågan på energieffektiva fönster och dörrar är fortsatt stor på våra marknader till följd av urbanisering, bostadsbrist, renoveringsbehov, ökade krav på energibesparingar och miljömedvetenhet.

Vi förstärker nu vårt fokus på lönsam tillväxt. Vi satsar på att växa, såväl organiskt som genom förvärv, för att bli substantiellt

större. Därför lanserade vi i början av 2017 en ny finansiell ambition om att öka operationell EBITA med i genomsnitt tio procent per år så att den år 2020 uppgår till minst en miljard kronor.

Till sist vill jag säga att Inwidos framgång i slutändan är ett resultat av våra medarbetares goda arbetsinsatser och engagemang. Att ha kompetenta medarbetare och ledare är avgörande för ett företags framgång och det är extra viktigt i en så decentraliserad organisation som Inwidos. Jag vill tacka alla medarbetare för mycket fina insatser under året. Jag vill också tacka alla aktieägare för förtroendet att investera i Inwido. Vi ska fortsätta jobba hårt för att Inwido fortsätter att utvecklas starkt och skapar aktieägarvärde.

MALMÖ I MARS 2017

Håkan Jeppsson,
VD och koncernchef

”2016 var ett förvärvsintensivt år som gjorde oss både större och starkare.”

Inwido största aktören på extremt fragmenterad marknad

Inwidos olika marknader skiljer sig åt på flera sätt. Samtidigt påverkas de alla av ett antal större, globala trender som formar människors framtida hem.

Inwido är verksamt på den europeiska marknaden för fönster och dörrar. Marknaden kännetecknas av stora nationella och regionala skillnader när det gäller byggstandarder, regelverk, designpreferenser, materialval och försäljningskanaler. Marknaden är extremt fragmenterad med många små, lokala tillverkare – uppskattningsvis cirka 100 000. Produktutbud, produktion, försäljning och distribution är i stor utsträckning lokala.

Inwidos huvudsakliga försäljningsmarknader är Danmark, Finland, Irland, Norge, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland (e-handel) och Österrike. Då cirka tre fjärdedelar av Inwidos försäljning är fönster,

fokuserar vi på fönstermarknaden i marknadsstatistiken som presenteras i detta avsnitt.

Värdet på den totala europeiska fönster- och ytterdörrmarknaden i Europa uppgår till cirka 25 miljarder euro*, varav uppskattningsvis 60 procent säljs till konsumentmarknaden och 40 procent till industrimarknaden. Andelen ytterdörrar bedöms vara cirka en femtedel av totalmarknaden.

* Siffror från Interconnection Consultings kartläggning av den europeiska fönster- och dörrmarknaden.

Fönstermarknaden

I de nordiska länderna dominerar träfönster och aluminiumbeklädda träfönster, medan PVC-fönster dominerar i övriga Europa. PVC

som material ökar också något i centrala Europa. I vissa regioner i Europa – till exempel norra Italien, Schweiz, södra Tyskland och Österrike, även kallat det europeiska "träbältet" – utgör träfönster i större grad en del av marknaden. Vår bedömning är att blandmaterial som aluminiumbeklädda träfönster, plastfönster med träinblandning eller glasfiberförstärkta fönster utgör tillväxtsegment, drivet av bland annat konsumenternas ökade efterfrågan på underhållsfria fönster och större, tyngre glaspartier. I Norden tar aluminiumbeklädda träfönster marknadsandelar från träfönster.

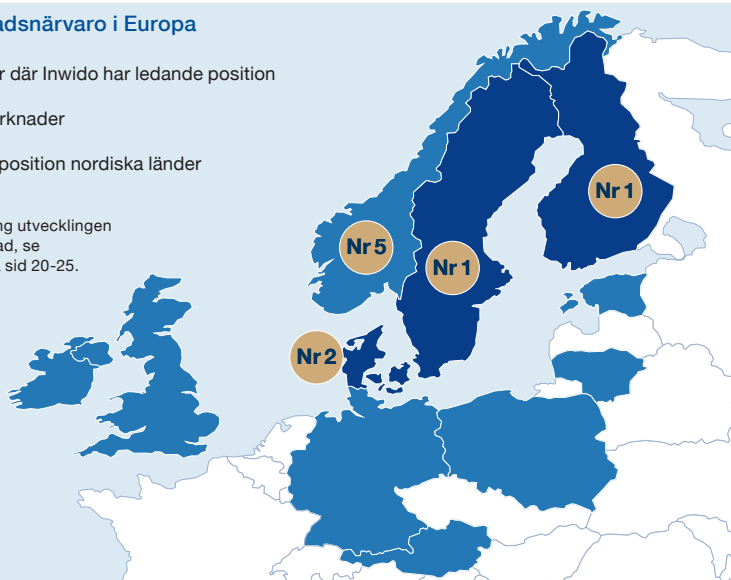
Fönster är till största delen måttbeställda och består av flera olika komponenter och material. Varje beställning är unik och kundpassas i stor utsträckning, vilket leder till hög komplexitet i produktion och logistik. Inwido har egen produktion i alla länder där vi säljer utom Irland, Tyskland och Österrike.

Inwidos marknadsnärvaro i Europa

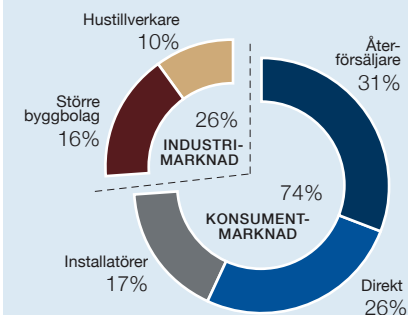
- Marknader där Inwido har ledande position
- Tillväxtmarknader
- 1 Marknadsposition nordiska länder

För kommentarer kring utvecklingen på respektive marknad, se rörelsesegmenten på sid 20-25.

Källa: Inwido



Nettoomsättning per marknadssegment



Exklusive konsument- och industriförsäljning som del av extern export.

Viktiga trender för det moderna boendet

Ett antal trender påverkar det moderna boendet. **Urbaniseringen** driver fram efterfrågan på **mindre bostäder**. Trenden mot mindre bostäder ökar i sin tur ljusbehovet och efterfrågan på **stora fönster**. Tekniken håller stegvis på att påverka hela vår vardag, med allt fler så kallade **smarta produkter** i hemmet. Intresset för det gamla och det **genuina hantverket** fortsätter att öka och allt fler drömmer om ett liv utanför den stressiga staden. Personlig energi har blivit den nya hårdvalutan och pressade konsumenter lockas av lösningar som **förenklar vardagen** och låter dem lägga energi på saker som de verkligen gillar. I turbulenta tider söker människor en känsla av **samhörighet** och **trygghet** – att ha det **mysigt hemma** blir allt viktigare.



Branschen präglas av stora säsongsvariationer. Konsumentmarknaden har störst svängningar, men även försäljningen till industrikunder är beroende av säsong och väder. Cirka 60 procent av Inwidos försäljning sker under april-juni och augusti-oktober. Den svagaste perioden är det första kvartalet som normalt står för cirka 20 procent av Inwidos totala försäljning.

Marknaden delas upp i sektorerna bostäder och yrkesbyggnader, vilka i sin tur delas upp i renovering och nybyggnation. Bostadssektorn står för cirka två tredjedelar av den totala nordiska fönstermarknaden och renoveringssektorn utgör i sin tur drygt två tredjedelar av denna. Inwido är framför allt verksamt inom marknadssektorn bostäder. Nybyggnationsmarknaden är mer cyklisk än renoveringsmarknaden.

Den största delen av Inwidos försäljning (74 procent) sker till konsumentmarknaden. Försäljningen sker huvudsakligen via återförsäljare, via installatörer, genom egna säljare som också erbjuder installation eller genom e-handel. Resten (26 procent) av försäljningen sker till industriella kunder som större byggbolag och hustillverkare.

Marknadsaktörer

Den europeiska fönstermarknaden är extremt fragmenterad med många små, lokala tillverkare och ett fåtal stora aktörer. Under det senaste decenniet har de nordiska marknaderna konsoliderats en del, där mindre aktörer blivit uppköpta av större. Inwido är ett av de bolag som lett konsolideringen i Norden genom uppköp och organisk tillväxt, och är marknadsledare inom fönster i Norden

med en andel om cirka 25 procent. De tre största aktörerna på den nordiska fönstermarknaden Inwido, Dovista och NorDan, har tillsammans uppskattningsvis drygt hälften av den nordiska marknaden. Resten utgörs av mindre, lokala aktörer.

Marknadens drivkrafter

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

Eftersom de flesta av våra produkter hamnar i hemmiljöer är vi noggranna med att följa vad som styr människors investeringar i hemmet. Konsumentinsikt är därför grundläggande för oss. Trots att våra marknader är olika finns det ett antal gemensamma megatrender, till exempel urbanisering, säkerhetsmedvetenhet, miljöregleringar, inredningstrender, boendestandard och ny teknik som påverkar hur vi väljer att bo, inreda och renovera.

Miljöpåverkan, kostnadseffektivitet, attraktiv design, komfort och trygghet är faktorer som vi vet är viktiga för konsumenten. Det är viktiga insikter för oss att arbeta med när vi utvecklar nya produkter och lösningar. Vi genomför kontinuerligt större och mindre kartläggningar av hur nöjda våra kunder och konsumenter är med oss och våra produkter, och vi arbetar mot flera mätbara nöjdhetsmål.

Inwidos främsta konkurrenter i Norden

Marknad	Inwidos position	Främsta konkurrenter	Varumärken
Sverige	Nr 1	Dovista	SP Fönster Traryd Fönster
		NorDan	NorDan
Finland	Nr 1	Skaala	Skaala
		Domus	Domlux
		Kaskipuu	Kaski
Danmark	Nr 2	Dovista	VELFAC Krone Vinduer
		Idealcombi	Idealcombi
Norge	Nr 5	NorDan	NorDan
		Dovista	Lian
		Gilje	Gilje

Inwidos väg till marknaden

Vi lär känna våra konsumenter

Inwido utgår från konsumenten och vi låter sju olika konsumentarketyper guida oss i såväl vårt produktutvecklings-, som sälj- och marknadsföringsarbete. Dessa arketyper är generella karaktärer vilket innebär att en konsument kan ha drag av flera arketyper samtidigt.

Den vanlige

Mitt hem är min borg

Vill känna sig trygg och avslappnad samt hålla familj och vänner nära. Född 1950-1960-talet.

Motsvarar: 66%

Den lantlige

Livet på landet ger verklig livskvalitet

Föredrar äldre hus och gillar att prata om boende. Född 1950-1960-talet.

Motsvarar: 35%

Sällskapsmänniskan

Välkommen hem till mig

Ser sitt hem som en förlängning av sig själv och vill imponera. Född 1970-framåt.

Motsvarar: 33%

Flera kanaler till marknaden

Inwidos kunder vill köpa sina produkter på olika sätt beroende på vilken marknad, vilket segment och vilken arketyper de tillhör. Därför använder vi oss av flera olika försäljningskanaler.

Industrimarknaden

Försäljningskanaler där industriella aktörer tar initiativet.

Större byggbolag

Stora aktörer som genomför nybyggen eller större renoveringar

Hustillverkare

Bygger småhus eller flerfamiljshus, ofta utifrån typhus

Starka lokala varumärken

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

Prispressaren

Marknadssegment: Låg

Löfte: Alltid lågt pris.

Position: Lågprisalternativ för konsumenten som är villig/kapabel att göra allt själv.

Mycket för pengarna

Marknadssegment: Låg / Medel

Löfte: Enkelt men fungerar fint.

Position: Är ofta utmanare på marknaden.

Ekonom

Man ska inte slösa energi

Tycker att en minskad elräkning är en renoveringsanledning så god som någon. Född 1950-1960-talet.

Motsvarar: 33%

Statusjägaren

En dag ska mitt hem slå er alla med häpnad

Ständigt på jakt efter nya hem och en egen stil och identitet. Född 1970-framåt.

Motsvarar: 27%

Den likgiltige

Det finns viktigare saker i livet än boende

Så länge huset fyller sin funktion är de nöjda. Född 1950-1960-talet.

Motsvarar: 22%

Konnässören

Jag är en trendsättare

Näst intill besatt av att hitta det perfekta hemmet. Renoveringar och inredning är ett konstant samtalsämne. Född 1970-framåt.

Motsvarar: 13%

Konsumentmarknaden

Försäljningskanaler där initiativet till köp tas av konsumenten.

Återförsäljare

Konsumenten köper Inwidos produkter genom till exempel byggfackhandel eller byggvaruhus

Direktförsäljning

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

Installatörer

Konsumenten köper Inwidos produkter via lokala, mindre aktörer som hantverkare

Populärt och tryggt

Marknadssegment: Medel / Hög

Löfte: Hög kvalitet, utmärkt funktion och god design.

Position: Ofta marknadsledande.

Klart att använda

Marknadssegment: Medel / Hög

Löfte: Bästa komfort på det allra mest komfortabla sättet.

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

Personligt uttryck

Marknadssegment: Premium

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

Position: Ofta ett nisch- eller specialistvarumärke.

B2B-varumärken

Position: Riktat sig enbart mot byggbolag eller utgör en specifik distributionskanal för fönster och dörrar.

En snabb-guide till Inwido

Vi säljer i många olika kanaler

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

Vi producerar på beställning

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

En ung koncern med en lång historia

Tidslinje

1811	1924	1996	2000	2000-2004	2004
Brittiska Allan Bros., koncernens äldsta varumärke, grundas.	Lenhovda Snickerifabrik startar i Småland.	Myresjöfönster och Elitfönster slås samman och bildar Elitfönstergruppen.	Risikkapitalbolaget Triton köper Elitfönstergruppen och bildar Elitgruppen.	Elitgruppen expanderar i Sverige genom förvärv av lokala varumärken, däribland Bruksdörren som gör att ytterdörrar läggs till produktportföljen	Investeringsbolaget Ratos köper Elitgruppen och bildar Inwido.

Vi gör varje produkt unik

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

Vi kombinerar lokalt med stordrift

Måttbeställda och unikt konfigurerade produkter medför komplexa produktions- och logistikkedjor och med lokal närvaro underlättar vi processen. Samtidigt utnyttjar vi koncernsynergier inom bland annat inköp, transport och produktutveckling.



Från snickeri till börsbolag

I Lokala träfönsterspecialister

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

II Tillväxt i Sverige och Norden

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

III Konsolidering och börsnotering

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

IV Börsbolag och expansion i Europa

Under 2015 sålde tidigare huvudägaren Ratos sitt resterande innehav. Inwido inledde en ny fas: att stärka sin position i Norden och växa i Europa med bibehållen lönsamhet. Ett flertal förvärv genomförs under 2015-2016.

2005-2009

Inwido växer genom köp av mer än 30 varumärken i Norden. Går även in på europeiska marknader.

2010-2015

Fokusering av verksamheten. En koncern med en konsumentinriktad strategi skapas.

2014

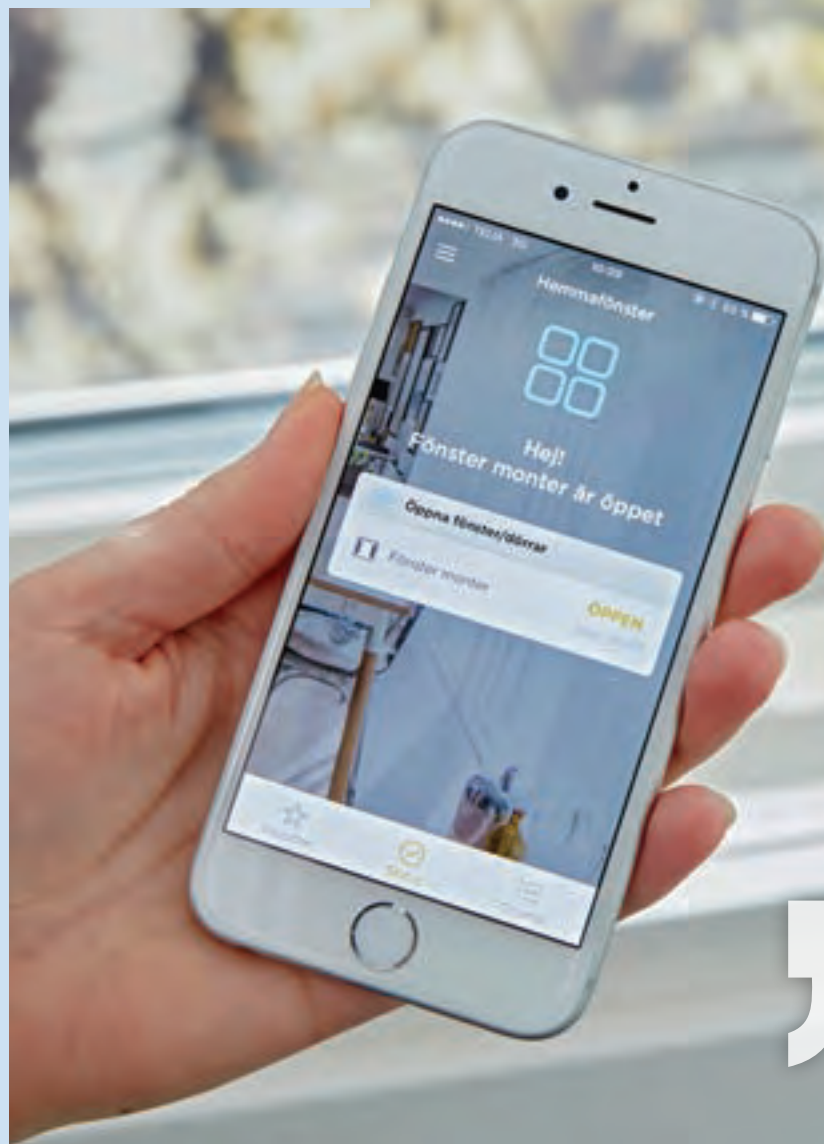
Inwido noteras på Nasdaq Stockholm. E-handel adderas som försäljningskanal genom förvärv av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer.

2015

Ratos säljer sitt resterande innehav i Inwido. Förvärv av Jack Brunson & Son i Storbritannien.

2016

Förvärv av Värmelux och Klas1 i Finland, Outrup i Danmark och CWG Choices i Storbritannien.



”Det smarta fönstret som förbättrar livet hemma”

Hemmafönster lanserar marknadens första integrerade smarta fönster

I slutet av 2016 lanserade Hemmafönster i Sverige en av de största nyheterna på marknaden på årtal – ett smart fönster med all teknik integrerad i handtaget. Hemmafönster är därmed först ut på marknaden med integrerade smarta fönster och dörrar. Sensorer i handtaget läser av fönstrets läge och meddelar om det är öppet eller stängt. Informationen skickas till husägaren via en mobilapp. Tekniken är helt integrerad i handtaget så det ser ut som ett vanligt fönster.

– Det smarta fönstret gör livet enklare, tryggare och bekvämare för husägare. Istället för att oroa dig över om du stängde fönstret när du åkte hemifrån kan du enkelt kontrollera det via din mobil, säger Magnus Tinglöv, försäljningschef på Hemmafönster.

Utöver att kontrollera om fönstret är öppet eller stängt kan man också mäta

fukt- och inomhustemperatur via samma mobilapp. Dessutom kan man via en fjärrstyrd väggkontakt och mobilappen sätta på och stänga av till exempel strykjärn, kaffebryggare och lampor.

– Satsningen innebär att vi nu bygger långsiktiga relationer med slutkonsumenterna. Det skapar nya försäljningsmöjligheter för framtiden då vi är i kontakt med kunden även efter installationen för att till exempel uppgradera systemet eller erbjuda nya lösningar, säger Magnus Tinglöv.

Det smarta fönstret är resultatet av en intensiv utveckling som pågått inom Inwido ett antal år. Inwido är först ut på marknaden med inbyggda sensorer i fönster och dörrar, och lanserar inledningsvis det smarta fönstret i Sverige via Hemmafönster.



MAGNUS TINGLÖF
Försäljningschef,
Hemmafönster i Sverige

Lönsam tillväxt med konsumenten i fokus

Med en konsumentdriven strategi är vår mission att skapa ett bättre liv hemma.

Vår strategi för lönsam tillväxt baseras på ett antal hörnstenar. Vi ska ytterligare stärka vår position i Norden och växa såväl organiskt som genom förvärv i Europa. Därutöver ska vi utveckla nya

innovativa produkter för det smarta hemmet och ha en hög kostnadseffektivitet och flexibilitet i värdekedjan. Grunden är en decentraliserad struktur där beslut men även ansvar ligger lokalt hos våra affärsområden i så stor utsträckning som möjligt.

För att nå våra affärsmål fokuserar vi på tre områden: marknad, produkter och effektivitet. I översikten nedan beskrivs kortfattat några av de aktiviteter som genomförts under året.

Så når vi våra affärsmål

FOKUSOMRÅDEN		
MARKNAD	PRODUKTER	EFFEKTIVITET
STRATEGISKA AMBITIONER		
Skapa ett konsumentdrivet företag med förstklassig försäljning och marknadsföring. Växa med lönsamhet på utvalda europeiska marknader samt i valda segment och distributionskanaler.	Med konsumenten i fokus utveckla nästa generations smarta och innovativa fönster- och dörrkoncept med tillbehör för att kunna bidra med: • Minskade boendeomkostnader • Miljöanpassade produkter • Smart design • Ökad säkerhet • Bättre användarvänlighet	Att som en integrerad koncern med rätt ledarskap samarbeta och utnyttja samordningsvinster för att på så sätt uppnå bästa möjliga operationella effektivitet. Sträva efter att alltid ha de bästa människorna och kompetenserna för verksamheten.
AKTIVITETER 2016		
• Genomförde flera förvärv (se mer sid 18): - Outrup Vinduer & Døre i Danmark som har en stark ställning hos danska hantverkare och installatörer. - Finska Värmelux som äger och driver varumärket Lämpölux, tillför kompetens inom sälj- och marknadsföring samt installation. - Klas1 i Finland, tillför kompetens och produkter för att kunna möta arkitekters krav på utmanande lösningar. - CWG Choices i Storbritannien (se även sid 26), stärker Inwidos ställning i försäljningskanalen mot installatörer och är Inwidos första förvärv inom PVC-segmentet. • Lanserade e-handelskonceptet i Storbritannien och Irland under varumärket Sparwindows. • Framgångsrik lansering av en ny varumärkeskampanj (Hela Sveriges fönster) för Elitfönster. • Varumärket Diplomat lanserade smarta dörrar i Norge och Sverige i samarbete med Yale Doorman och Verisure.	• Hemmafönster förlanserade det första integrerade smarta fönstret i slutet av året (se sid 14). • Art Andersen lanserade Copenhagen Blinds – automatiska, smarta och fjärrstyrda persienner i snygg design som kan styras med mobilen. Besök www.byartandersencph.com • JNA lanserade en premiumprodukt på direktförsäljningsmarknaden i Danmark. • I Norge lanserades fyra nya produkter: Lyssand Basic, Lyssand Premium, Diplomat SMART™ och aluminiumbekladda fönster från varumärket Frekhaug. • Investeringar aviserades med syfte att underlätta och öka takten för utvecklingen av nya produkter och koncept. Investeringarna, som kommer att genomföras fram till halvårsskiftet 2017, gäller framför allt satsningar på produkter med smarta, digitala lösningar.	• Aviserade investeringar för att höja effektiviteten i produktionen. Satsningarna, som genomförs fram till halvårsskiftet 2017, initierades för att modernisera och automatisera delar av produktionen. • Fabriken i Bjurträsk, Sverige, stängdes i början av 2016, en effekt av beslutet i december 2015 att flytta tillverkningen i Bjurträsk till Inwidos befintliga fabriker i Småland. • Den svenska verksamheten genomgick certifieringsrevision av ISO 9001 under fjärde kvartalet. • Provin Vinduer & Døres produktion flyttades från fabriken i Ugerløse till fabriken i Nykøbing Mors i Danmark, och fabriken i Ugerløse stängdes. • Pro Tec Vinduer lades ned och fabriken i Holstebro i Danmark stängdes.

Kombinerar flexibelt och lokalt med stordriftsfördelar

Inwidos affärsmodell förenar det lokala företags flexibilitet och kännedom om den lokala marknaden med den stora koncernens synergivinster och stordriftsfördelar.



Marknaderna för Inwido karaktäriseras av en stor andel kundorderstyrd produktion, lokala produkter, avancerad logistik och säsongsvariationer. Det ställer krav på att vi klarar av en stor lokal dynamik samtidigt som vi kan ta vara på centrala samordningsvinster och stordriftsfördelar för att arbeta så effektivt som möjligt. Vi arbetar i en organisation med å ena sidan affärsområden som kan fatta beslut på lokal nivå, å andra sidan koncernövergripande funktioner.

Inwido utgår ifrån ett antal strategiska val med vars hjälp vi ska nå målet att växa med lönsamhet. Vi ska ha en bra balans mellan konsument- och industrimarknadsaffärer. Lönsamhet går före volym och vi konkurrerar hellre med differentiering än med pris. Koncernens resurser ska samordnas på ett pragmatiskt sätt. Produktionen ska i första hand vara lokal och besluten ska fattas lokalt i så stor utsträckning som möjligt. I en så decentraliserad struktur är ett starkt lokalt ledarskap av stor vikt för framgång. Med dessa strategiska

val kombinerar vi det mindre företags flexibilitet och marknadskännedom med den stora koncernens samordningsvinster.

Lokal förankring. På lokal nivå kan affärsområdena, som har bäst kännedom om sina marknader, fatta beslut direkt och med den flexibilitet som är nödvändig. Cheferna för affärsområdena och affärsenheterna är ansvariga för alla aktiviteter och finansiella resultat. De ansvarar även för arbetet med sina respektive affärsstrategier, kunder och värdekedjor.

Central samordning. På central nivå har de koncernövergripande funktionerna, staberna, ansvar för att koordinera övergripande frågor samt upprätta riktlinjer och policys. De bevakar helhetsperspektivet och stöttar affärsområdena för att optimera till exempel inköp, produktion, kommunikation, varumärkesstrategi och finansiella processer. Därutöver kan staberna driva koncernövergripande strategiska initiativ inom till exempel produktutveckling, produktion, processutveckling, HR och IT.

Exempel på centralt samordnade initiativ är arbetet med att effektivisera produktionen genom att exempelvis optimera antalet produktionsenheter, effektivisera arbetsprocesserna (Lean by Inwido, se sid 28) och skapa gemensamma produktplattformar för att reducera komplexiteten. Ett annat exempel är arbetet med att utveckla en koncernfunktion för IT. Denna funktion ansvarar för den övergripande strategiska inriktningen inom IT-området samtidigt som den stödjer de lokala IT-avdelningarna med att upphandla, förvalta och vidareutveckla gemensamma affärssystem och IT-tjänster.

Ytterligare ett exempel på centralt samordnat initiativ är uppdateringen av Inwidos varumärkeskommunikation för att internt och externt kommunicera fördelarna med Inwido för såväl våra anställda som våra kunder, leverantörer och aktieägare. Det hela utvecklades och summerades i konceptet "We ARE Inwido" som lanserades för alla anställda 2016.

Förvärv. Vår affärsmodell är också effektiv vid förvärv. De förvärvade företagen kommer snabbt in i strukturen och kan utnyttja fördelarna med att ingå i en koncern, samtidigt som de fortsätter att fokusera på sin verksamhet. Vi har under åren på ett effektivt sätt kunnat integrera och växa förvärvade verksamheter.

Vår värdekedja

Inwido har utvecklat en affärsmodell där det operativa arbetet främst sker lokalt samtidigt som de centrala staberna koordinerar övergripande projekt och processer. Vi skapar värde genom att kombinera det lokala företags närhet till den egna marknaden med det stora företags samordningsvinster.

KONCERNÖVERGRIPANDE PERSPEKTIV

Konsumentinsikt/ varumärkesarbete	Innovation och investeringar	Marknadsföring och försäljning	Inköp och logistik	Produktion	Leverans
--------------------------------------	---------------------------------	-----------------------------------	-----------------------	------------	----------

LOKALT KUND- OCH KONSUMENTPERSPEKTIV

Lönsam tillväxt och god avkastning till aktieägarna

Inwidos verksamhet styrs mot fyra finansiella mål som syftar till att ge lönsam tillväxt samt ge aktieägarna en god avkastning och långsiktig värdeutveckling.

Finansiella mål	Beskrivning	Kommentarer
Tillväxt 	Inwidos mål är att växa organiskt mer än marknaden på våra nuvarande marknader och genom selektiva förvärv och initiativ i Europa.	Vår bedömning är att Inwido har haft en något lägre (organisk) tillväxt än den nordiska marknaden som helhet under 2016. Det beror framför allt på att Inwidos försäljning till större byggbolag i Sverige minskade i linje med Inwidos strategiska inriktning som innebär en mer selektiv försäljning inom denna kanal. Under året gjorde vi två förvärv i Finland, ett i Danmark och ett i Storbritannien som tillsammans tillförde en årsomsättning om cirka 900 MSEK.
Lönsamhet 12%	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 vi att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket vi historiskt visat oss kapabla till.	Lönsamheten förbättrades ytterligare under 2016 och vi uppnådde en operationell EBITA-marginal om 11,9 procent (11,3) för året. Generellt ser vi en förbättrad lönsamhet inom koncernen. Det omfattande arbete som vi har lagt ned på att förbättra effektiviteten i produktionen ger resultat. Under 2016 koncentrerade vi också verksamheten genom att stänga tre av våra produktionsanläggningar i linje med beslut från slutet av 2015.
Kapitalstruktur <2,5x	Inwidos nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, ej överstiga 2,5 gånger.	Nettoskulden i förhållande till operationell EBITDA ökade till 2,1 gånger (1,2) till följd av de fyra förvärv som genomfördes under året. Om helårseffekten av de förvärvade bolagens EBITDA inkluderas uppgick räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA till 1,9. Balansräkningen ser fortsatt stark ut, vilket möjliggör investeringar i den befintliga verksamheten och ytterligare förvärv.
Utdelning 50%	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.	Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 3,50 SEK per aktie för 2016, vilket motsvarar 47 procent av årets resultat efter skatt. 2015 var utdelningen 2,50 SEK per aktie, totalt 145 MSEK, vilket motsvarade 49 procent.

Större och starkare efter förvärvsintensivt år

Förvärv är en grundläggande del av Inwidos tillväxtstrategi. Under 2016 har vi förvärvat fyra bolag som tillsammans tillför en årsomsättning om cirka 900 MSEK.

Samtliga förvärv är verksamma på framför allt konsument- och renoveringsmarknaden:

- Outrup har en stark ställning hos danska hantverkare och installatörer.
- Värmelux tillför ytterligare kompetens inom försäljning och marknadsföring direkt till slutkund.
- CWG Choices har en mycket stark ställning hos installatörer i Storbritannien och med det förvärvet inkluderas nu även PVC-produkter i Inwidos produktportfölj.
- Klas1 gör att vi kan tillgodose arkitektsegmentets önskemål och krav på den finska marknaden.

Outrup Vinduer & Døre

Under våren förvärvade Inwido 25 procent av aktierna i det danska fönster- och dörrföretaget Outrup Vinduer & Døre. Resterande aktier kommer att förvärvas under 2018 och 2019. Outrup, grundat 1968, säljer och producerar fönster och dörrar i trä och trä/aluminium för den danska marknaden, med fokus på energieffektiva och moderna fönster- och

dörrlösningar. Företaget har en stark ställning hos hantverkare och installatörer. Produktion sker vid fabriken i Outrup på Mors i Danmark. Outrup stärker Inwidos ställning på den danska marknaden och skapar möjligheter för expansion och synergier med våra existerande danska verksamheter.



Värmelux

Under våren förvärvades också 83 procent av aktierna i det finska fönster- och dörrföretaget Värmelux som äger och driver varumärket Lämpölux, med option att förvärva resterande 17 procent successivt fram till första halvåret 2019. Värmelux, som funnits på marknaden sedan 2010, säljer och installerar fönster, dörrar och garageportar i trä och trä/aluminium via 18 försäljningskontor över

hela Finland. Företaget har inte någon egen tillverkning och köpte tidigare produkter från ett antal olika externa leverantörer, däribland Inwido. Numera görs inköpen uteslutande från våra fabriker. Värmelux är en säljorienterad organisation som stärker kompetensen inom sälj- och marknadsföring och på ett utmärkt sätt kompletterar Inwidos befintliga verksamheter i Finland.



CWG Choices

Under sommaren förvärvades CWG Choices, en ledande tillverkare av fönster och dörrar i PVC och aluminium i Storbritannien. Det är Inwidos första förvärv inom PVC-marknaden. Förvärvet stärker vår position i Storbritannien i den viktiga försäljningskanalen mot installatörer och skapar en bra plattform för

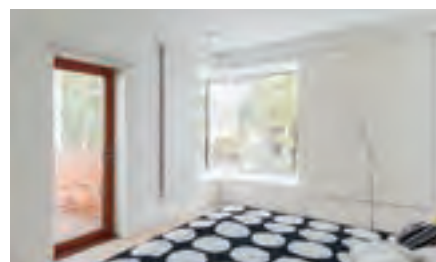
fortsatt tillväxt på den brittiska marknaden. Med förvärvet kompletteras också Inwidos erbjudande på den brittiska marknaden med produkter i PVC och aluminium.



Klas1

I början av sommaren förvärvade vi det finska företaget Klas1, som sedan starten 1994 specialiserat sig på att producera och sälja energieffektiva, fasta fönster med öppningsbara detaljer specialiserade mot krävande, arkitektridade byggnadsprojekt.

Klas1 har en lång och gedigen erfarenhet av att utveckla, tillverka och leverera lösningar till detta kundsegment och är ett bra komplement till vår befintliga affär i Finland.



Se förvaltningsberättelsen sid 48 och not 5 på sid 70 för mer information om förvärven.



”Tystare, säkrare arbetsmiljö med färre tunga lyft”

Kundanpassade produkter med rekordsnabb leverans

Efterfrågan på kundspecifika lösningar ställer krav på effektivitet och flexibilitet i våra fabriker. Outline behövde för ett par år sedan förnya maskinparken, utöka kapaciteten och förbättra produktiviteten i fabriken i Farsø, Danmark. Investeringarna i tre nya maskiner, som genomfördes 2015-2016, var ett stort projekt.

Jens Sørensen, Divisionschef på Outline, understryker hur viktiga bra förberedelser är för att lyckas, liksom att välja en leverantör som tar ansvar för hela processen. Han är mycket nöjd med resultatet.

– Nu har vi den kapacitet och flexibilitet som behövs för att hantera komplexa uppgifter kostnadseffektivt och snabbt. Vi har kortat ned våra leveranstider enormt, säger Jens Sørensen.

Genom investeringen har Outline idag den danska marknadens snabbaste

leveranstider med så lite som fyra arbetsdagar, ett erbjudande ingen av konkurrenterna kan matcha. Investeringen har också resulterat i stora förbättringar för de anställda, såsom färre tunga lyft, en tystare och säkrare arbetsmiljö liksom nya utmanande och stimulerande arbetsuppgifter. Maskinerna programmeras för att hantera flera olika moment i en och samma maskin, till skillnad från tidigare då trästyckena fick flyttas manuellt mellan olika maskiner. En person sköter två maskiner och övervakar arbetet via dataskärmar.

– Outlines investeringar i Farsø är ett utmärkt exempel på en bra investering som gör att vi kan möta efterfrågan på kundanpassade produkter på ett kostnadseffektivt och snabbt sätt, säger Lars Jonsson, SVP Operations and Development.



JENS SØRENSEN
Divisionschef,
Outline Danmark

Inwidos rörelsesegment

Inwido delar in verksamheten i följande fem rörelsesegment: Sverige, Finland, Danmark, EBE (Emerging Business Europe) och Norge. 2016 blev det starkaste året hittills för Inwido med en försäljningstillväxt på 9 procent samtidigt som den operationella EBITA-marginalen steg till 11,9 procent. På följande sidor sammanfattas resultat och de viktigaste händelserna under året redovisade för samtliga segment samt beskrivningar av respektive marknads specifika karaktär.

Året i korthet

MSEK	Netto- omsättning	Operationell EBITA
Sverige	2 141	292
Finland	1 474	192
Danmark	1 057	199
EBE	733	12
Norge	234	-7

SVERIGE

Spännande produktlanseringar och investeringar inom produktion

Året präglades av produktlanseringar, stora investeringar, fokus på lönsamma segment, och förändrade regler kring ROT-avdrag och amorteringskrav.

2016 i sammandrag. Den svenska fönstermarknaden fortsatte att växa under 2016 (fem procent). Konsumentförtroendeindex stärktes, även om utvecklingen var oregelbunden under året. Renoveringsmarknaden försvagades jämfört med 2015 men är fortsatt på en högre nivå än 2014. Konkurrensen ökade något, framför allt på konsumentmarknaden.

Nettoomsättningen minskade med tre procent och den operationella EBITA-marginalen blev oförändrat 13,6 procent. Vid årets slut var orderstocken fyra procent högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Från halvårsskiftet minskade försäljningen i konsumentmarknaden, vilket enligt vår bedömning delvis beror på de försämrade villkoren kring ROT-avdrag som infördes den 1 januari 2016. I kombination med striktare amorteringskrav gällande från den 1 juni 2016 fortsatte den trenden under det andra halvåret. Vi bedömer vidare att jämförelsesiffrorna för framför allt senare hälften av 2015 sannolikt påverkades positivt som en följd av den då aviserade försämringen av ROT-avdragen inför 2016.

Försäljningen till industrimarknaden minskade till följd av vår strategiskt medvetna selektiva försäljning till större byggbolag. Minskningen kunde delvis kompenseras med en fortsatt ökad försäljning till hustillverkare.

Investeringar för 50 MSEK utifrån primärt två strategiska utgångspunkter aviserades: dels för att förbättra effektiviteten i produktionen genom att öka automatiseringen, dels för att underlätta och snabba på utvecklingen av nya produkter och koncept.

Kort om den svenska marknaden. De svenska konsumenterna föredrar oftast fönster och dörrar i trä och trä/aluminium. Marknaden är relativt mogen med tre stora aktörer – Inwido, Dovista och NorDan – som alla tre finns representerade inom samtliga försäljningskanaler. Inwido är marknadsledare med populära varumärken som Elitfönster, Diplomat och Hajom. Cirka 60 procent av Inwidos omsättning i Sverige kommer från beställningar där konsumenterna bor i framför allt villor eller fritidshus. På industrimarknaden säljer Inwido direkt till större byggbolag samt till hustillverkare som Fiskarhedenvillan, Eksjöhus, Trivselhus, Myresjöhus och Götenehus.



Viktiga händelser 2016

- Framgångsrik lansering av en ny varumärkeskampanj (Hela Sveriges fönster) för Elitfönster
- Hemmafönster förlanserade det första integrerade smarta fönstret i slutet av året
- Vissa konsumentsegment påverkades negativt av förändrade regler för ROT-avdrag och striktare amorteringskrav
- Konkurrensen ökade, framför allt på konsumentmarknaden
- Stora investeringar genomfördes för att öka automatiseringen och förbättra effektiviteten inom produktionen
- Arbetsprocessen "Lean by Inwido" rullades ut i alla större produktionsenheter
- Hela svenska verksamheten genomgick certifieringsrevision av ISO 9001
- Fabriken i Bjurträsk stängdes i början av 2016 efter ett beslut i slutet av 2015 att flytta tillverkningsenheten till Inwidos befintliga fabriker i Småland

Sverige i korthet

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	2 141	2 207
Operationell EBITA	292	301
Operationell EBITA-marginal, %	13,6	13,6
EBITA	292	262
EBITA-marginal, %	13,6	11,9

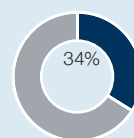
Marknadsposition: Nr 1

Varumärken: Diplomat, Elitfönster, ERA fönster, Hajom, Hemmafönster, Outline, SnickarPer

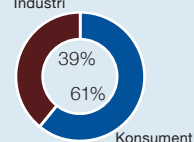
Antal fönster- och dörrfabriker: 6 st

Genomsnittligt antal anställda: 1 025

Andel av totala nettoomsättningen



Försäljning per kundsegment



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

FINLAND

Intressanta förvärv i en växande marknad

Inwido gjorde två förvärv och den finska marknaden vände upp under året.

2016 i sammandrag. Den finska fönstermarknaden vände upp med cirka två procent. I synnerhet växte nybyggnationsmarknaden starkt och lyfte industriförsäljningen, renoveringsmarknaden var i stort sett oförändrad. Konsumentförtroendeindex fortsatte att stiga till den högsta nivån sedan 2011.

Två företag förvärvades under året – Värmelux och Klas1 – vilka på varsitt sätt kompletterar Inwidos befintliga verksamhet mycket väl. Värmelux, som äger och driver varumärket Lämpölux, tillför ökad marknadsnärvaro och kompetens inom sälj- och marknadsföring samt installation. Klas1, som tillverkar och säljer fönster specialiserade mot krävande arkitektritade byggprojekt, tillför kompetens och produkter som kan möta arkitekters krav på utmanande lösningar.

Nettoomsättningen ökade med 16 procent jämfört med föregående år, och den operationella EBITA-marginalen ökade till

13,0 procent (12,2). Orderstocken var vid årets slut 49 procent högre i lokal valuta jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Kort om den finska marknaden. Konsumenterna i Finland föredrar fönster och dörrar i trä och trä/aluminium. Efterfrågan drivs främst av renoveringar. Marknaden är relativt konsoliderad. De tre största är Inwido, Skaala och Domus med Inwido som obestridd marknadsledare. Vi når framgång genom att differentiera våra varumärken när det gäller service, försäljningskanaler och produktutbud. Konsumentmarknaden står för drygt två tredjedelar av Inwidos omsättning i Finland. Direktförsäljning via hembesök är den främsta försäljningskanalen, vilket skiljer Finland från övriga Norden. Inwido säljer även via flera välkända hustillverkare, exempelvis Kannustalo, Kastellitalot och Designtalo.

Viktiga händelser 2016

- Marknaden vände upp och uppvisade tillväxt efter flera års negativ utveckling
- Nybyggnationsmarknaden växte starkt och lyfte industriförsäljningen
- Förvärvade Värmelux i april och Klas1 i juli
- Tiivi Kristallis produktsortiment kompletterades med ytterdörrar

Finland i korthet

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	1 474	1 266
Operationell EBITA	192	154
Operationell EBITA-marginal, %	13,0	12,2
EBITA	186	152
EBITA-marginal, %	12,6	12,0

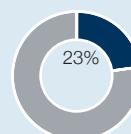
Marknadsposition: Nr 1

Varumärken: Eskopuu, Lämpölux, Pihla, Tiivi

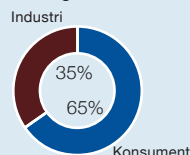
Antal fönster- och dörrfabriker: 5 st

Genomsnittligt antal anställda: 790

Andel av totala nettoomsättningen



Försäljning per kundsegment



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

DANMARK

Förvärv, stark tillväxt och mycket god lönsamhet

Förvärv av Outrup Vinduer & Døre, förtydligad organisation, flytt av produktion och växande men ryckig marknad präglade året.

2016 i sammandrag. Den danska marknaden utvecklades positivt men ryckigt under året. Högre bostadspriser, fler anställda inom byggsektorn, fler sålda bostäder och investeringar i bostadsmarknaden var positiva faktorer. Konsumentförtroendeindex sjönk något. Inwido stärkte positionen som marknadstvåa.

Inwido förvärvade 25 procent av Outrup Vinduer & Døre. Resterande aktier är avtalade att förvärfas under 2018 och 2019. Förvärvet stärker Inwidos position på den danska marknaden och i den viktiga försäljningskanalen via hantverkare och installatörer, där Outrup har en stark ställning.

Strategin för Inwido Danmark uppdaterades och nya personer tillsattes i ledningsgruppen. En mindre organisationsförändring genomfördes där ansvarsfördelning och roller med ett ökat kommersiellt fokus definierades.

Nettoomsättningen ökade med 10 procent och den operationella EBITA-marginalen ökade till 18,9 procent (17,0). Den strategiska förändringen mot mer konsumentaffärer som innebar en fabriksstängning inom industrisegmentet påverkade försäljningen negativt. Samtidigt utvecklades försäljningen via installatörer positivt. Orderstocken var vid årets slut åtta procent lägre i lokal valuta jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Orderstocken är dock inte jämförbar

med föregående år som en följd av nämnda strukturåtgärd inom industrisegmentet.

Kort om den danska marknaden. De danska konsumenterna föredrar oftast fönster och dörrar i trä och trä/aluminium. Inwido, Dovista och Idealcombi är de största aktörerna. Därutöver finns flera mindre lokala aktörer. De primära försäljningskanalerna är installatörer samt återförsäljare som byggfackhandel och byggvaruhus. Renovering är en mycket stark drivkraft hos de danska konsumenterna. 95 procent av Inwidos omsättning i Danmark kommer från konsumentmarknaden, resten utgörs av industrikunder.

Viktiga händelser 2016

- Ökade marknadsandelen inom konsumentmarknaden
- Förvärvade Outrup Vinduer & Døre
- Flyttade tillverkningen av Frovins produkter från fabriken i Ugerløse till Inwidos fabrik i Nykøbing Mors
- Pro Tec Vinduer lades ned och fabriken i Holstebro stängdes
- Lanserade Copenhagen Blinds. Besök www.byartandersencph.com
- Asger Drewes Jørgensen tillträdde som ny VD för Inwido Danmark i januari 2016

Danmark i korthet

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	1 057	960
Operationell EBITA	199	163
Operationell EBITA-marginal, %	18,9	17,0
EBITA	195	96
EBITA-marginal, %	18,5	10,0

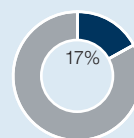
Marknadsposition: Nr 2

Varumärken: Frovins, KPK, Outline, Outrup

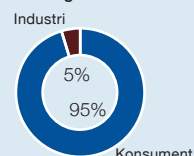
Antal fönster- och dörrfabriker: 3 st

Genomsnittligt antal anställda: 640

Andel av totala nettoomsättningen



Försäljning per kundsegment



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

EMERGING BUSINESS EUROPE

Förvärv i Storbritannien och nya marknader för e-Commerce

Under året förvärvade vi CWG Choices i Storbritannien och lanserade e-handelskonceptet på två nya marknader.

2016 i sammandrag. Inwido förvärvade CWG Choices, en ledande tillverkare av fönster och dörrar av PVC och aluminium i Storbritannien. Förvärvet är Inwidos första steg in på PVC-marknaden. Det stärker Inwidos position på den brittiska marknaden i den viktiga försäljningskanalen via installatörer och kompletterar vårt produktutbud på marknaden. CWG Choices presterade väl i linje med förväntningarna medan Inwidos övriga brittiska verksamhet hade ett sammantaget svagt 2016.

Inwidos e-handelsverksamhet, e-Commerce, utvecklades positivt. Orderingången ökade med 15 procent och vi gick in på två nya marknader, Storbritannien och Irland mot slutet av året, genom lansering under varumärket Sparwindows. e-Commerce finns nu i totalt sex länder: Danmark, Irland, Norge, Storbritannien, Sverige och Tyskland, medan Inwido Finland erbjuder sin egen e-handelslösning på den finska marknaden.

Nettoomsättningen ökade med 31 procent

och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 1,6 procent (4,0). Orderstocken var vid årets slut 20 procent högre i lokal valuta jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Marknaderna 2016. Återhämtningen på den irländska marknaden fortsatte, även om marknaden inte växte lika mycket som under 2015. Konsumentförtroendeindex var fortsatt positivt.

I Storbritannien innebar stigande materialpriser till följd av det svagare pundet högre försäljningspriser för att kompensera för de ökade kostnaderna. Den underliggande tillväxten och renoveringsbehoven är dock fortsatt stora. Konsumentförtroendeindex sjönk efter Brexit-omröstningen men återhämtade sig därefter något.

Den österrikiska marknaden, som har varit svag de senaste åren, stabiliserades under 2016. Konsumentförtroendeindex stärktes något, men var kvar på en negativ nivå.

I Polen var marknaden för premiumprodukter fortsatt svag. PVC-fönster fortsatte att ta marknadsandelar. Konsumentförtroendeindex stärktes något, men var kvar på en negativ nivå. Antalet bygglov och byggstartar ökade.

Viktiga händelser 2016

- Förvärvade CWG Choices och gick därmed in i PVC-segmentet i Storbritannien
- Nyförvärvade CWG Choices presterade väl i linje med förväntningarna medan Inwidos övriga brittiska verksamhet hade ett sammantaget svagt år
- Irland tog den största ordern sedan finanskrisens början
- Fortsatt hård konkurrens i Österrike men Inwido stabiliserade verksamheten
- E-handelskonceptet introducerades på två nya marknader, Storbritannien och Irland, under varumärket Sparwindows
- JNA lanserade en premiumprodukt på direktförsäljningsmarknaden

EBE i korthet

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	733	561
Operationell EBITA	12	22
Operationell EBITA-marginal, %	1,6	4,0
EBITA	19	22
EBITA-marginal, %	2,6	4,0

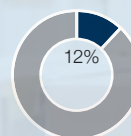
Affärsenheter: Irland, Polen, Storbritannien, Österrike samt e-Commerce

Varumärken: Allan Bros, Carlson, CWG Choices, Hemmafönster, Jack Brunson & Son, JNA, Sokolka, Spar Vinduer

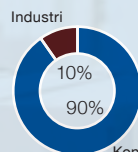
Antal fönster- och dörrfabriker: 4 st

Genomsnittligt antal anställda: 545

Andel av totala nettoomsättningen



Försäljning per kundsegment



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

NORGE

Åtgärder ger tydliga effekter

En förbättrad marknad och omfattande strukturåtgärder i verksamheten präglade året för Inwido Norge.

2016 i sammandrag. Konsumentförtroende-index förbättrades något under senare delen av året men var på en fortsatt låg nivå. Marknadsvolymerna växte och antalet byggstarter ökade jämfört med föregående år. Inwidos marknadsandel ökade under andra halvåret.

Nettoomsättningen var oförändrad men ökade med 2 procent i lokal valuta och den operationella EBITA-marginalen blev -2,8 procent (-10,8). Orderingången steg kraftigt mot slutet av året och orderstocken var vid årets slut 26 procent högre i lokal valuta jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. En högre och mer lönsam nettoomsättning i kombination med effekterna av de omfattande åtgärdsprogram som genomförts ledde till en fortsatt förbättrad lönsamhet.

Året präglades av omfattande åtgärder för att vända utvecklingen och öka Inwido Norges konkurrenskraft. En ny strategi för Inwido Norge formulerades och implementerades. Omfattande omstruktureringprogram genomfördes för att minska försäljningskostnaderna och effektivisera produktionen. En tillväxtplan för att öka försäljningen sjösattes, som innebär att Inwido Norge ska satsa på utvalda geografiska tillväxtområden och kundsegment. Åtgärderna började visa resultat och vi kan se en positiv trend i de prioriterade kundsegmenten.

Kort om den norska marknaden. De norska konsumenterna föredrar oftast fönster och dörrar i trä och trä/aluminium. Den norska marknaden är mer fragmenterad än övriga nordiska marknader. De största aktörerna är NorDan, Dovista och Gilje. Inwido är nummer fem på marknaden. Försäljning genom återförsäljare är den primära försäljningskanalen. Konsumentmarknaden står för nästan 100 procent av Inwidos omsättning i Norge. Marknaden är konkurrensutsatt med en större andel importerade fönster än i övriga nordiska marknader och präglas av en utmanande prisbild och låg differentiering.

Viktiga händelser 2016

- Fyra nya produkter lanserades på marknaden: Lyssand Basic, Lyssand Premium, Diplomat SMART™ och en ny sorts aluminiumbeklädda fönster från Frekhaug Vinduet
- Geografisk expansion och nya kundavtal på nyckelmarknader
- Svagare NOK hade negativ påverkan på resultatet
- Philip Isell Lind af Hageby tillträdde som ny VD för Inwido Norge i januari 2016

Norge i korthet

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	234	234
Operationell EBITA	-7	-25
Operationell EBITA-marginal, %	-2,8	-10,8
EBITA	-13	-25
EBITA-marginal, %	-5,4	-10,8

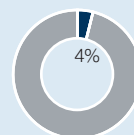
Marknadsposition: Nr 5

Varumärken: Diplomat, Frekhaug Vinduet, Lyssand

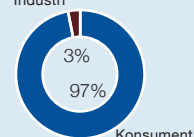
Antal fönster- och dörrfabriker: 1 st

Genomsnittligt antal anställda: 90

Andel av totala nettoomsättningen



Försäljning per kundsegment



Totalförsäljning inklusive internförsäljning.

”Inwidos första förvärv inom PVC-segmentet”



Stärkt position och komplett produktutbud på spännande marknad

Förvärv är en viktig del i Inwidos tillväxtstrategi. Under sommaren förvärvade vi CWG Choices, en av de ledande leverantörerna av fönster och dörrar av PVC och aluminium i Storbritannien. Köpet stärker Inwidos position på den brittiska marknaden och i den viktiga försäljningskanalen mot installatörer. Dessutom kompletteras vårt lokala produktutbud med fönster och dörrar i PVC.

– Jag är mycket nöjd med att det var Inwido som förvärvade CWG Choices och är stolt över att vara en del av Inwidokoncernen. Inwido är ett handlingskraftigt och seriöst företag som har lyckats bli ledande inom branschen i Europa. Tillsammans jobbar vi nu för att fortsätta växa på den brittiska marknaden, säger Jason Wilder, VD för och tidigare ägare av CWG Choices.

Förvärvet skapar en bra plattform för Inwido att fortsätta växa på den attraktiva brittiska marknaden. CWG Choices' produktportfölj kompletterar Allan Bros. och Jack Brunsdons produktutbud, och CWG Choices kommer att komplettera sitt erbjudande till installatörer med Inwidos existerande produkter.

– Genom att vara en del av Inwido kan CWG Choices bredda produktportföljen ytterligare. Den enda luckan i vårt utbud var produkter i trä och trä/aluminium. Nu har vi ett komplett och mycket konkurrenskraftigt erbjudande till installatörerna, säger Jason Wilder.



JASON WILDER,
VD & f.d. ägare
CWG Choices

Ansvarsfullt företagande för ett hållbart samhälle

För oss handlar hållbarhet om ansvarsfullt företagande i alla delar av verksamheten. Vi utvecklar energieffektiva fönster och dörrar som bidrar till minskad energiförbrukning, lägre uppvärmningskostnader och ett bättre liv hemma. Tillverkningen av våra produkter ska vara effektiv med så liten miljöpåverkan som möjligt och ske i en säker och trygg arbetsmiljö för medarbetarna. Vår verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt och etiskt korrekt sätt gentemot alla intressenter. På det sättet bidrar vi till ett långsiktigt hållbart samhälle.

Styrdokument ger tydliga riktlinjer för hållbarhetsarbetet

Inwido har ett antal styrdokument och policyer som slår fast hur vi förhåller oss till miljö, säkerhet, affärsetik och socialt ansvar. De är en viktig del av hållbarhetsarbetet och ska följas av alla anställda och berörda intressenter.



Uppförandekod för medarbetare.

Här finns riktlinjer för hur Inwidos medarbetare ska agera och uppföra sig så att vår verksamhet bedrivs på ett etiskt, socialt och miljömässigt korrekt sätt. Områden som inkluderas är exempelvis jämställdhet, anti-diskriminering samt nolltolerans mot mutor och korruption. Samma områden är inkluderade i uppförandekoden för affärspartners. Alla anställda måste skriva under att de har läst och förstått koden. Utöver uppförandekoden har Inwido policyer för bland annat mångfald, kommunikation, jämställdhet och rekrytering.

Policy för hälsa, säkerhet och miljö.

Våra medarbetares säkerhet, hälsa och välmående är prioriterade och strategiskt viktiga frågor för Inwido. I denna policy fastställs regler och riktlinjer inom området. Varje kvartal följer vi upp olycksfallsstatistik och sjukfrånvaro i en hållbarhetsrapport. I händelse av en arbetsplatsolycka på en enhet ska alltid en Hälso- och säkerhetsrapport fyllas i och skickas ut till alla enheter så att de kan lära av varandra. För att förhindra olyckor använder vi oss av metoden Grundorsaksanalys, vilken går ut på att eliminera säkerhetsrisker genom att ta reda på orsakerna till dem.

Miljöpolicy. Här finns riktlinjer för hur vi på olika sätt kan bidra till minskad miljöpåverkan. Vi kan aktivt minska vår egen påverkan genom att effektivisera processer, använda förnybara råvaror och prioritera hållbart producerat trä. Vi kan också bidra indirekt genom att erbjuda konsumenterna energieffektiva fönster och dörrar som minskar deras energiförbrukning och därmed klimatpåverkan. Varje kvartal sammanställer och följer vi upp alla enheters energiförbrukning och avfall i en hållbarhetsrapport.

Uppförandekod för affärspartners.

För att säkerställa att hänsyn har tagits till mänskliga rättigheter och god affärsetik även hos våra leverantörer och affärspartners har Inwido samlat riktlinjer för etik, moral och socialt ansvar i denna uppförandekod. Den ska följas av våra leverantörer, affärspartners och andra intressenter. 100 procent av de större leverantörerna, och 89 procent av Inwidos samtliga leverantörer, har signerat vår uppförandekod.

Inwidos hållbarhetsarbete utgår från våra tre P – Products, Processes, People. Vi ska erbjuda energieffektiva fönster och dörrar som hjälper människor att minska sin energiförbrukning, ha en effektiv och miljövänlig produktion samt en trygg och säker arbetsmiljö för våra medarbetare.

Hållbara produkter

Konsumenter efterfrågar smarta produkter som hjälper dem att minska energiförbrukningen och därmed klimatpåverkan. Genom att ständigt utveckla nya, ännu mer energieffektiva och miljövänliga fönster och dörrar av god kvalitet, bidrar vi till en bättre miljö.

Moderna och energieffektiva fönster minskar energiförbrukning och uppvärmningskostnader. Genom att stänga ute buller och kyla bidrar de också till en hälsosam inomhusmiljö, vilket är bra för människors välbefinnande.

Inom Inwido har vi beslutat att vi ska använda trä från hållbara skogsbruk och använda oss av hållbara förädlingsprocesser. Andelen tredjepartscertifierat trä från hållbara skogsbruk var på en fortsatt hög nivå, 88 procent, under 2016 (86 procent).

Effektiv och miljövänlig produktion

För att möta efterfrågan på kundanpassade produkter på ett så kostnadseffektivt och säkert sätt som möjligt behöver vi ständigt se över våra arbetsmetoder och processer inom produktionen. Det arbetet ger även positiva effekter för miljön i form av lägre energiförbrukning samt mindre avfall och spill. Vårt mål är en minskning av avfallet med 5 procent per år.

Vår strategiska inriktning är att gå mot ännu högre automatisering och mer energieffektiva lösningar i produktionsprocessen. Det handlar om att förbättra arbetsprocesser och öka effektiviteten, att förkorta ledtider och optimera antalet fabriker. Det handlar också om att samordna inköp och införa produktplattformar för att minska komplexiteten. Detta arbete är positivt även ur ett miljöperspektiv. Genom att arbeta effektivare minskar vi ställtider och kan köra maskinerna effektivare, vilket i sin tur innebär lägre energiförbrukning, effektivare materialanvändning och mindre spill.

Under de senaste åren har vi genomfört ett stort antal åtgärder för att minska materialanvändning, energiförbrukning och avfall, i synnerhet farligt avfall. Vi har även på olika sätt rationaliserat och utvecklat produktionen.

Trygg och säker arbetsmiljö

Våra medarbetare ska ha en trygg och säker arbetsmiljö. Vi arbetar ständigt för att förbättra arbetsmiljön i våra enheter. Olycksfall och sjukfrånvaro är två prioriterade nyckeltal som vi följer upp varje kvartal.

Olycksfall. Vårt mål är att inte ha några arbetsrelaterade olyckor alls. Därför strävar vi ständigt efter att förbättra vårt arbetssätt för att undvika olyckor. Vi tränar medarbetarna i att vara medvetna kring risker och tänka säkerhet i sitt arbete. Färre olyckor har också en positiv inverkan på sjukfrånvaron. Under 2016 var antalet rapporterade olyckor 107, en ökning jämfört med 94 olyckor 2015. Ökningen kan till stor del förklaras av ökat fokus på och förbättrad rapportering inom detta område.

Sjukfrånvaro. Vårt mål är en korttids-sjukfrånvaro på under 2 procent och en total sjukfrånvaro (både kort- och långtid) på under 3 procent. Flera olika initiativ har tagits för att minska sjukfrånvaron.

Lean by Inwido

Sedan några år tillbaka arbetar vi med en metod, Lean by Inwido, för att effektivisera och utveckla vårt arbetssätt inom produktionen. Det är en systematisk metod för att förbättra våra processer, till exempel när det gäller säkerhet, miljö, kvalitet, effektivitet och ledtider.

Vi genomför Lean audits inom samtliga fabriker en gång per år. Resultatet mäts utifrån en checklista på 125 nyckeltal. Hälsa, säkerhet och miljö är alltid högsta prioritet i vårt Lean-arbete. Att arbeta på det mest effektiva och säkraste sättet i alla moment handlar om allt från att minimera ställtider till att ha ordning och reda. Det handlar också om att undvika slöseri med resurser och material men även slöseri av tid, till exempel onödig väntetid och ökad arbetstid till följd av oorganiserade arbetsplatser.





Goda exempel i Finland och Storbritannien

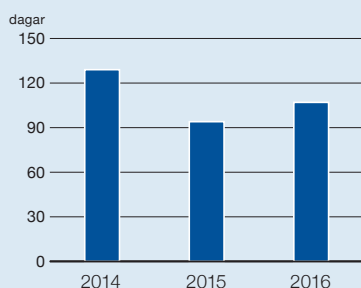
Inwido Finland har lyckats vända trenden när det gäller olycksfall och sjukfrånvaro. Genom att utbilda medarbetarna inom hälsa och säkerhet, ha dagliga skyddsronder i fabriken, följa upp skador och tillbud med åtgärdsplaner samt ha veckovisa uppföljningar av resultatet har man lyckats vända utvecklingen. Vi ser nu en positiv trend där olycksfall och sjukfrånvaro minskar.

Allan Bros. inom Inwido UK har arbetat mycket med att förbättra arbetsmiljön. Företaget erhölet under året ett Bronze Award av The National Health Service (NHS) för sitt initiativ "Better health at work". Initiativet var ett samarbete mellan HR och fackförbunden och utmärkelsen uppmärksammar gott arbete för att främja hälsa och välbefinnande inom företaget.

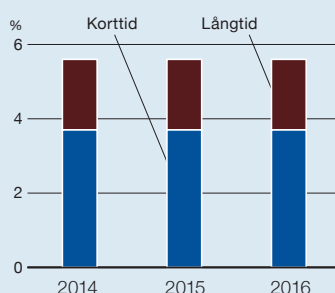
Uppföljning av fyra prioriterade nyckeltal

De nyckeltal som vi fokuserar på och kontinuerligt följer upp är olycksfall, sjukfrånvaro, energiförbrukning och avfall. Alla enheter skickar varje kvartal in en rapport där nyckeltalen redovisas, sammanställs och därefter följs upp i en konsoliderad hållbarhetsrapport som koncernledningen samt verksamhets- och HR-chefer inom respektive affärsområde tar del av. Därutöver görs en mer omfattande hållbarhetsrapport en gång per år. Uppföljningarna är viktiga och ligger till grund för kontroll, styrning, och inte minst för att lära av varandra inom koncernen.

Olycksfall och förlorade arbetsdagar

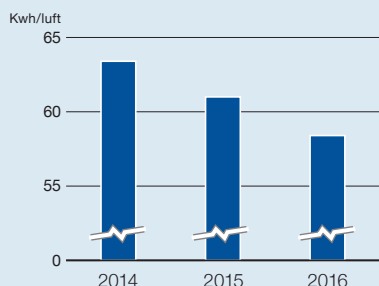


Sjukfrånvaro, korttid och långtid



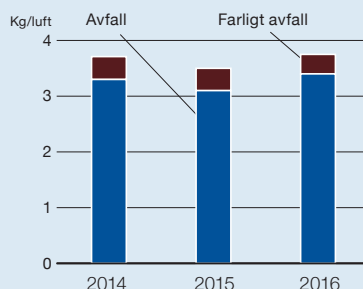
Energiförbrukning

Kilowatt av energi per fönsterluft*



Avfall och farligt avfall

Kilogram av avfall per fönsterluft*



Viktiga händelser

- Aviserade investeringar på 80 MSEK fram till halvårsskiftet 2017, bland annat för att modernisera och automatisera delar av produktionen i Sverige, Danmark och Norge.
- Hela verksamheten inom Inwido Sverige genomgick certifieringsrevision av ISO 9001 under 2016
- Sedan 2015 arbetar en del produktionsenheter enligt EU-direktivet Energy Efficiency Directive (EED). Det handlar om att noggrant gå igenom enhetens energiförbrukning för att se hur den kan minskas och därefter initiera ett åtgärdsprogram
- Förbättrad energieffektivitet genom en ny anläggning för avfallsförbränning i Tampere, Finland, som förbereddes 2015 och öppnades under 2016
- Inom produktionsanläggningen i Ruovesi, Finland, pågår ett projekt för att effektivisera avfallshanteringen, vilket kommer att sänka anläggningens avfallshanteringskostnader under 2017
- All elektrisk energi till Inwido i Sverige kommer från vindkraft sedan år 2013

* Fönsterluft är ytan man ser genom på ett fönster eller en dörr. Antalet "luft" avser antalet glas, fasta eller öppningsbara.

Motiverade medarbetare är vår viktigaste resurs

Motiverade medarbetare och ledare är avgörande om vi ska uppnå vår vision och våra mål. HR är därför ett strategiskt prioriterat område. Under 2016 togs ytterligare viktiga steg i arbetet med att skapa en enhetlig struktur för HR-arbetet inom koncernen.

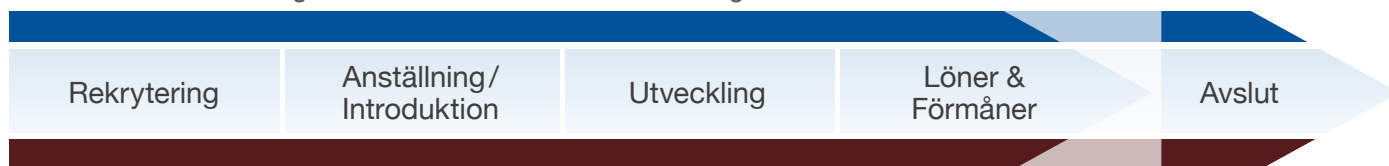
Våra värderingar

Consumer in mind. Vårt mål är att förstå konsumentens förväntningar och behov och agera utifrån dessa. För att kunna leva upp till detta måste vi vara engagerade, uppträda ärligt och visa respekt.

Courage to improve. Vi uppmuntrar ett innovativt tänkande och agerande för att nå våra mål och för att alltid ligga i framkant i det vi gör.

Competent people at hand. Genom rätt kompetens vill vi skapa involvering och inspiration för att kunna utvecklas som medarbetare och bolag. Vi uppmuntrar varandra att dela med oss av våra kunskaper och arbeta tillsammans. Genom vårt sätt att arbeta bygger vi motivation och förtroende hos våra medarbetare.

Värderingar – Vision / Mission – Strategiska ambitioner



Universitet / Skolor – Internet – Nätverk

Inwidos HR-process

Under 2015 och 2016 har vi arbetat med att strukturera, formalisera och samordna HR-arbetet så att vi arbetar på ett liknande sätt i hela koncernen – något som har visat sig allt viktigare i takt med att Inwido växer och internationaliseras.

HR-processen omfattar allt som händer från det att vi rekryterar en person tills att personen avslutar sin anställning på Inwido. Processen är indelad i fem delar: Rekrytering,

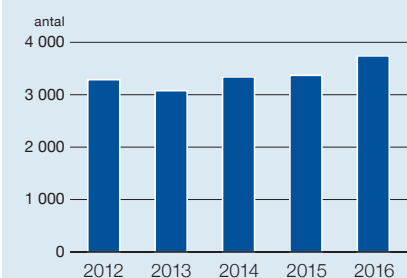
Anställning/Introduktion, Utveckling, Löner & Förmåner samt Avslut.

Givetvis finns det skillnader mellan våra affärsområden till följd av att lagstiftning och regler skiljer sig åt mellan olika länder, men när det gäller frågor kring hur vi introducerar och utvecklar våra anställda ska upplevelsen och kvaliteten vara likadan oavsett var inom koncernen den anställde arbetar.

Viktiga händelser 2016

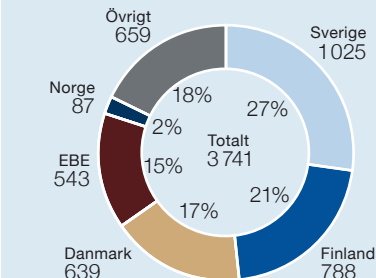
- Fortsatte arbetet med att strukturera och samordna HR-arbetet i koncernen
- Lanserade ett digitalt rekryteringssystem
- Genomförde för tredje gången sedan 2012 en "management audit" för att säkerställa att verksamheterna har rätt kompetenser och ledarskap
- Revidering av Ledarutvecklingsprogrammet för 2017
- Medarbetarundersökningen GPTW (Great Place To Work) genomfördes för sjunde året i rad

Medelantal anställda 2012-2016*



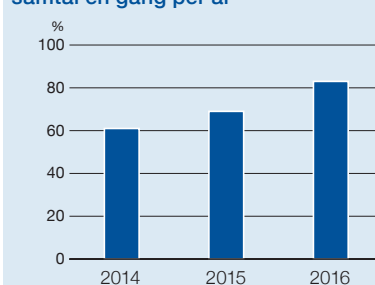
*Avser genomsnitt under året.

Fördelning personal per segment 2016*



*Avser genomsnitt under året.

Andel anställda som har utvecklings-samtal en gång per år



Mål: Alla anställda har minst ett utvecklingssamtal per år.



Strategiskt HR-arbete med flera verktyg

Vi anser att det finns ett starkt samband mellan våra anställdas kompetens och de resultat vi uppnår. Som en konsekvens av det är HR en strategisk funktion inom Inwido. Det handlar om att ha ledare och medarbetare som är motiverade och trivs med sitt arbete, men det handlar också om att säkerställa att vi har rätt person på rätt plats och att de utvecklas i samma riktning som företaget och vår strategi.

Först och främst är ledarskap mycket viktigt, i synnerhet i en decentraliserad organisation som Inwidos. Nyckeln till framgång är att kombinera våra värderingar och vår kultur i en ledarstil som inspirerar och motiverar våra anställda i deras dagliga arbete. Våra ledare ska vara förebilder och goda ambassadörer för Inwido, och ska agera och uppföra sig i enlighet med våra värderingar och uppförandekod.

Att hitta, behålla och utveckla de rätta medarbetarna för framtiden är också avgörande för ett företags framgång. Inwido använder flera verktyg för att säkra kompetens och succession för framtiden. Kompetensutveckling handlar om att identifiera vilka kompetenser vi behöver, att utveckla våra ledare och medarbetare genom exempelvis ledarskaps- och medarbetarutbildningar, att uppmuntra intern rörlighet och att sträva efter mångfald.

Gemensamma värderingar, knutna till vår vision och mission, skapar en grogrund för en stark företagskultur. Värderingarna ger vägledning i hur vi ska samarbeta med kollegor, kunder och leverantörer. De är tydligt kopplade till vår ledarskapskultur och hur vi ska arbeta för att utveckla en inspirerande och stimulerande arbetsmiljö.



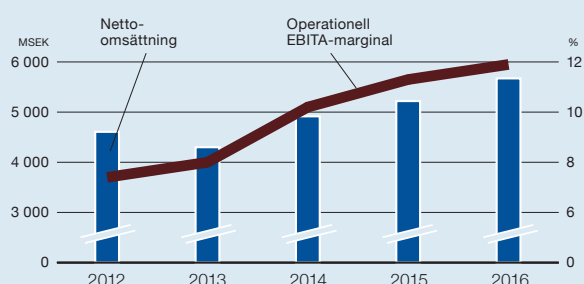
Verktyg i Inwidos HR-arbete

- **Ledarskapsutbildning.** Ett ledarutvecklingsprogram i olika steg med olika fokusområden. Viktigt för att vi ska säkerställa att vi alla har ett gemensamt sätt att se på utveckling och ledarskap och har de bästa ledarna.
- **Management audit.** Vartannat år genomför vi en inventering av vilka kompetenser som finns i våra ledningsgrupper för våra affärsområden samt för lokala ledare på nivån under i respektive organisation. Lokalt genomförs också management audit för chefer på olika nivåer.
- **Medarbetarundersökning.** Görs en gång per år. De parametrar som mäts för Inwido och våra ledare är inom områdena trovärdighet, respekt, rättvisa, stolthet och kamratskap.
- **Nyckeltal.** Varje kvartal följer vi upp olycksstatistik och sjukfrånvaro i alla enheter. Vårt mål är att inte ha några arbetsrelaterade olyckor alls, en korttids-sjukfrånvaro på under 2 procent och en total sjukfrånvaro (både kort- och långtid) på under 3 procent (se sid 28-29). Varje år mäter vi andelen anställda som har utvecklingssamtal minst en gång per år.
- **Policyer och riktlinjer.** Exempelvis Uppförandekod för medarbetare, Policy för hälsa, säkerhet & miljö och Ledarskaphandboken. I Uppförandekoden för medarbetare beskrivs de krav vi har på våra medarbetares agerande och uppförande (se sid 27).

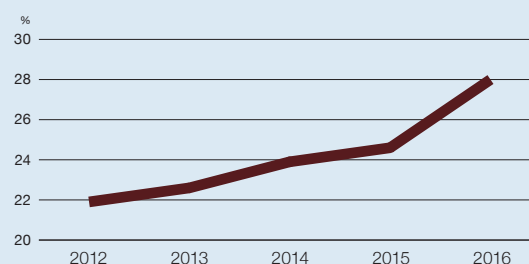
Femårsöversikt och definitioner

MSEK (om inget annat anges)	2012	2013	2014	2015	2016
Resultatmått					
Nettoomsättning	4 607	4 300	4 916	5 220	5 672
Bruttoresultat	1 007	971	1 174	1 283	1 587
EBITDA	386	402	508	608	791
Operationell EBITDA	449	447	608	704	801
EBITA	273	294	376	480	664
Operationell EBITA	343	345	502	589	673
Rörelseresultat (EBIT)	273	294	374	460	656
Marginalmått					
Bruttomarginal, %	21,9	22,6	23,9	24,6	28,0
EBITDA-marginal, %	8,4	9,3	10,3	11,6	13,9
Operationell EBITDA-marginal, %	9,7	10,4	12,4	13,5	14,1
EBITA-marginal, %	5,9	6,8	7,7	9,2	11,7
Operationell EBITA-marginal, %	7,4	8,0	10,2	11,3	11,9
Rörelsemarginal (EBIT), %	5,9	6,8	7,6	8,8	11,6
Kapitalstruktur					
Nettoskuld	1 131	979	1 131	877	1 667
Nettoskuld/operationell EBITDA, ggr	2,5	2,2	1,9	1,2	2,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	4,0	3,5	2,9	9,9	10,6
Eget kapital	2 356	2 525	2 793	2 891	3 013
Soliditet, %	49	53	55	56	48
Sysselsatt kapital	3 609	3 598	4 028	4 029	5 005
Operativt kapital	3 487	3 504	3 924	3 768	4 680

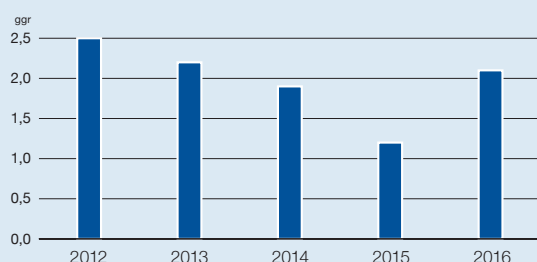
Nettoomsättning och operationell EBITA marginal



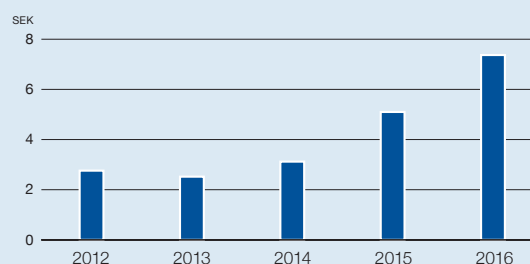
Bruttomarginal



Nettoskuld/operationell EBITDA



Resultat per aktie efter utspädning



MSEK (om inget annat anges)	2012	2013	2014	2015	2016
Avkastningsmått					
Avkastning på eget kapital, %	7,0	6,0	6,8	10,4	14,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,3	8,4	10,0	11,5	14,6
Avkastning på operativt kapital, %	7,7	8,4	10,1	12,0	15,5
Anställda					
Medelantal anställda	3 287	3 077	3 340	3 370	3 741
Aktiedata					
Resultat per aktie, före utspädning	2,76	2,52	3,12	5,10	7,38
Resultat per aktie, efter utspädning	2,76	2,52	3,12	5,10	7,37
Eget kapital per aktie, före utspädning	40,57	43,55	48,17	49,87	50,44
Eget kapital per aktie, efter utspädning	40,57	43,55	48,17	49,87	50,35
Kassaflöde per aktie, före utspädning	4,28	6,48	5,34	8,96	8,43
Kassaflöde per aktie, efter utspädning	4,28	6,48	5,34	8,96	8,42
Antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Antal aktier, efter utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	58 071
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	57 968	57 968	57 968	57 968	58 009

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

Resultatmått

Organisk tillväxt

Nettoomsättning inklusive förvärvad tillväxt innevarande period dividerat med nettoomsättning inklusive pro forma förvärvad tillväxt under motsvarande period föregående år. Förändringen justeras för valutakursförändringar genom att applicera innevarande periods valutakurser på nettoomsättningen pro forma under motsvarande period föregående år.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

Operationell EBITDA

EBITDA före jämförelsestörande poster.

EBITA

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivningar av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortization).

Operationell EBITA

EBITA före jämförelsestörande poster.

Jämförelsestörande poster

Resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

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.

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).

Nettoskulsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

Operativt kapital

Balansomslutning minskad med likvida medel, andra räntebärande tillgångar och icke räntebärande avsättningar och skulder.

Avkastningsmått

Beräkningsgrund för genomsnittligt kapital

Ingående balans plus utgående balans för relevant tolv månadersperiod dividerat med två.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt Rullande Tolv Månader (RTM) hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader Rullande Tolv Månader (RTM) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat Rullande Tolv Månader (RTM) i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Aktiedata

Kassaflöde per aktie före/efter utspädning

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

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

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

God bolagsstyrning för fortsatt lönsam tillväxt

När jag ska sammanfatta styrelsens arbete 2016 kan jag återigen konstatera att det har präglats av stort engagemang och konstruktiva diskussioner.

God bolagsstyrning är en nyckelfaktor för att bygga förtroendefulla relationer till aktieägare och andra intressenter. Det handlar om att säkerställa att företaget sköts på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt. Det stärker förtroendet för bolaget på kapitalmarknaden och hos allmänheten – ett förtroende som är avgörande för bolagets möjlighet att förverkliga sina strategier.

Bland de ämnen som diskuterades i Inwidos styrelse under 2016 kan nämnas översyn av Inwidos strategi för att säkerställa att den är fortsatt relevant samt uppföljning av att Inwido arbetar enligt den fastlagda strategin. Därutöver behandlade styrelsen frågor kring förvärv, större investeringar och produktutveckling, i synnerhet av så kallade smarta produkter.

Styrelsen kan konstatera att Inwido framgångsrikt fortsätter att verkställa den fastlagda strategin. Under 2016 togs ytterligare initiativ som stärker Inwido inför framtiden, som till exempel förvärv, omfattande

investeringar inom produktionen, expansion på nya marknader med e-handelskonceptet och lansering av nya produkter och koncept. Inwidos långsiktiga plan att behålla och ytterligare stärka positionen i Norden, expandera geografiskt i Europa samt växa inom nya segment och kanaler fortsätter. I och med den nya finansiella ambitionen som lanserades i början av 2017 lägger bolaget in en högre växel för att växa med lönsamhet.

Den underliggande efterfrågan på Inwidos produkter är god. Bostadsbrist och renoveringsbehov i stora delar av fastighetsbestånden är starka, direkta och indirekta, drivkrafter. Ökade krav på energibesparingar och miljöanpassade produkter driver också efterfrågan.

För att på bästa sätt fatta beslut kring mål, strategier och satsningar krävs det att styrelsen har god kunskap om bolaget och dess verksamhet. I det sammanhanget vill jag lyfta fram betydelsen av Valberedningens arbete för att kontinuerligt säkerställa att styrelsen har rätt sammansättning och kompetens. Varje år genomförs en undersökning bland styrelseledamöterna om styrelsens arbete, sammansättning, kvalifikationer, erfarenhet och effektivitet. Med utgångspunkt från den bedömer valberedningen om styrelsen har en bra sammansättning eller eventuellt behöver förstärkas med ytterligare expertis.

Frågor kring hållbarhet och företagsansvar för samhälle och miljö är viktiga och kommer att bli allt mer avgörande i framtiden. Behovet av lösningar för ett energieffektivare samhälle växer i takt med de ökande miljöutmaningarna och här kan energisnåla och miljöanpassade fönster och dörrar få en allt större betydelse.

I denna bolagsstyrningsrapport beskrivs Inwidos bolagsstyrning liksom viktiga händelser och insatser relaterade till styrelsens arbete under året.

Jag vill rikta ett stort tack till Inwidos verkställande direktör, ledning och medarbetare samt alla styrelsekollegor för ett mycket bra arbete under 2016. Tack vare era insatser är Inwido idag ett stabilt, välskött och lönsamt bolag som står starkt inför framtiden.

Vi ska fortsätta skapa långsiktigt aktieägarvärde och på bästa sätt tillvarata ägarnas och alla andra intressenters intressen genom att styra och utveckla Inwido på ett långsiktigt lönsamt och hållbart sätt.

MALMÖ I MARS 2017

Arne Frank
Styrelseordförande



”Inwido fortsätter att framgångsrikt verkställa den fastlagda strategin.”

Bolagsstyrningsrapport

God bolagsstyrning är grunden för att Inwido sköts på ett för aktieägarna så hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som möjligt. Det förbättrar i sin tur förtroendet för bolaget på kapitalmarknaden och hos allmänheten – ett förtroende som är avgörande för friheten att förverkliga våra strategier så att vi kan skapa värde på lång sikt.

Verksamhet

Inwido är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande dörrleverantörerna. Koncernen marknadsför ett 20-tal starka, lokala varumärken. Inwido har verksamhet i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike samt exporterar till ett stort antal länder. Huvudkontoret är placerat i Malmö.

Styrningens grund

Inwido AB (publ) ("Inwido" eller "bolaget") är ett svenskt publikt bolag vars aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Styrningen av Inwido grundas på bolagets bolagsordning, Aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. Inwidos bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Inwido har under 2016 följt Koden i alla avseenden.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden. Inwidos revisorer har granskat rapporten och ett yttrande från revisorerna har inkluderats i den. Bolagsstyrningsrapporter och annan information om bolagsstyrning

finns på Inwidos hemsida: www.inwido.com.

Inwido strävar efter att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som skapar värde för våra kunder, aktieägare, anställda, leverantörer, det lokala samhället och andra intressenter. Bolagets strategi (se sid 15) stöder tillsammans med de finansiella målen (se sid 17) denna inriktning. Bolagets hållbarhetsambitioner beskrivs på sid 27-29.

Högsta beslutande organ i bolaget är bolagsstämman som normalt hålls en gång per år i form av årsstämman, men kan även hållas i form av en extrastämman under vissa förhållanden. Bolaget förbereder årsstämman, men aktieägarna kan påverka och föreslå punkter till stämmans dagordning.

Aktiekapital och aktieägare

Inwidos aktier har handlats på Nasdaq Stockholm sedan september 2014. Vid årets slut 2016 uppgick aktiekapitalet i Inwido till 231 870 112 kronor fördelat på 57 967 528 aktier i ett aktieslag. Motsvarande antal aktier efter utspädning uppgick till 58 071 472. Aktiens kvotvärde är 4 SEK. Varje aktie har en röst och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2016 till 9 376. Av det totala antalet aktier ägdes cirka 42 procent av utländska aktieägare. Fjärde AP-fonden var den enskilt största ägaren med cirka 9,8 procent av det totala antalet aktier. För mer information om ägande och aktiekapital, se sidor 92-93 i årsredovisningen.

Insynshandel och insynsförteckning

Inwido har ambitiösa mål när det gäller korrekt etiskt beteende. Den 3 juli 2016 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (596/2014/EU) om marknadsmissbruk (MAR) i kraft och blev direkt tillämplig i svensk lag. Inwidos

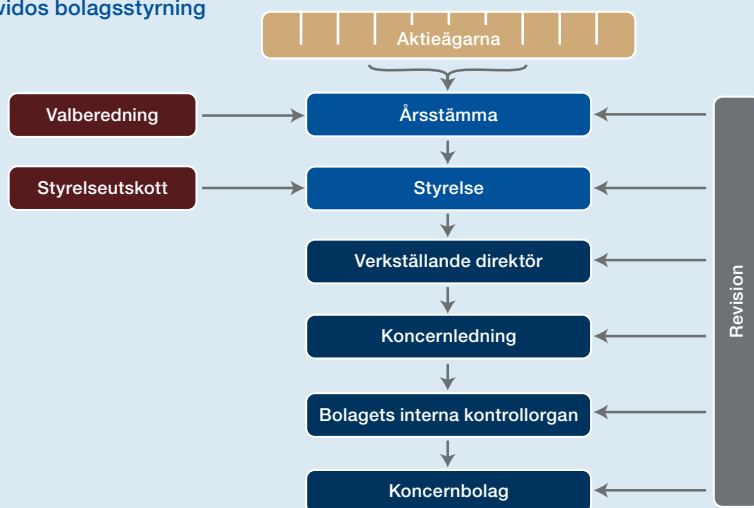
styrelse antog därmed en reviderad insiderpolicy som en del av arbetet med att upprätthålla en hög etisk nivå och för att se till att Inwido bibehåller ett gott rykte i allmänhetens och kapitalmarknadens ögon. Policyn syftar till att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar samt att skapa förutsättningar för att gällande regelverk efterföljs.

Inwidos bolagsstyrningsstruktur

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. På årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämman, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer, samt beslutar om deras arvoden. Årsstämman beslutar om fastställande av resultat- och balansräkning, om disposition av bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Årsstämman beslutar också om principer för valberedningen liksom om principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämma eller extra bolagsstämma kan även besluta om ändring av bolagsordningen, ökning eller minskning av aktiekapitalet med mera. Kallelse till årsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt. Revisionsutskott och ersättningsutskott utses av styrelsen. Bolagets revisor utses av

Inwidos bolagsstyrning



Viktiga externa regelverk

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk årsredovisningslag
- Svensk och internationell redovisningslag
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se)

Viktiga interna regelverk/styrinstrument

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelsen
- Instruktioner för verkställande direktören för Inwido AB, ansvariga för respektive affärsområde/enhet, revisionsutskott, ersättningsutskott och finansiell rapportering
- Uppförandekod för anställda och affärspartners
- Jämställhetspolicy
- Finanspolicy
- Policy för hälsa, säkerhet och miljö
- Insiderpolicy
- Rekryteringspolicy
- Business Continuity Plan
- IT-policy
- Kommunikationspolicy
- Processer för intern kontroll och riskhantering
- Övriga styrinstrument, policydokument, manualer och rekommendationer

bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Styrelsen fastställer en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Styrelsen utser verkställande direktören, som ska sköta den löpande förvaltningen. Verkställande direktören utser i sin tur koncernledningen.

Valberedning

En valberedning ska årligen formuleras efter initiativ från styrelsens ordförande och reglerna för valberedningens sammansättning antas av årsstämman. Principen är att valberedningen ska bestå av representanter från bolagets större ägare och att den ska bestå av fyra ledamöter. Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre största aktieägarna i bolaget räknat i kända rösträtter som innehåses per den 30 september respektive år, samt styrelsens ordförande. Om aktieinnehav förändras till större del efter att valberedningen utsetts kan valberedningens sammansättning komma att ändras för att reflektera detta. Varje år genomförs en undersökning bland styrelseledamöterna om styrelsens arbete, sammansättning, kvalifikationer, erfarenhet och effektivitet. Undersökningen ligger till grund för valberedningens bedömning av om styrelsen bör förstärkas med ytterligare expertis eller om det finns andra skäl att förändra styrelsens sammansättning. Vanligtvis träffar valberedningen också verkställande direktören och ibland även enskilda styrelsemedlemmar. Föreslagna nya styrelseledamöter intervjuas av valberedningen.

Valberedningen ska lämna förslag till ordförande och övriga styrelseledamöter samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag. Valberedningen ska särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen bedömer styrelsens sammansättning med hänsyn till dess oberoende och beaktar alla förslag om styrelsens sammansättning som lämnats till valberedningen, vilka kan komma från andra aktieägare. Namnen på valberedningens representanter och de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Baserat på ägarstrukturen per den 30 september 2016 tillfrågades de tre till röstetalet största aktieägarna i Inwido om att delta i valberedningsarbetet inför 2017. Tillsammans med styrelsens ordförande Arne Frank utsågs Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden (valberedningens ordförande), Helen Fast-Gillstedt, Handelsbanken Fonder AB och Pehr-Olof Malmström, Danske Bank/Danske Capital.

Valberedningens förslag ska presenteras i kalifelse till bolagsstämman samt på Inwidos hemsida. I samband med det ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande om förslaget till styrelse med beaktande av vad som sägs i Koden om styrelsens sammansättning. Förslaget ska särskilt motiveras mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Yttrandet ska också innehålla en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits och för den jämställdhetspolicy

som valberedningen har tillämpat i framtagnadett av sitt förslag.

I valberedningens uppgifter ingår att förbereda ett förslag till årsstämman innehållande följande:

- Förslag till val av ordförande för årsstämman.
- Förslag till val av styrelseledamöter.
- Förslag till val av styrelseordförande.
- Förslag till arvoden för styrelsen, inklusive ordföranden, och styrelseledamöternas arbete i styrelseutskottet.
- Förslag till arvode för de externa revisorerna.
- Sammansättning av valberedningen och dess uppgifter för nästkommande år (om tillämpligt).

Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvoder av externa revisorer när dessa ska utnåmnas av årsstämman. Valberedningen har då stöd av revisionsutskottet, som bland annat informerar valberedningen om resultaten av utvärderingen av revisorernas arbete.

Valberedningen ska för årsstämman lägga fram sitt motiverade yttrande om sina förslag. Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan skicka ett mejl till ir@inwido.com senast två månader före stämman. Valberedningens förslag offentliggörs i anslutning till eler före kallelsen till årsstämman. Ledamöterna erhåller ingen ersättning från bolaget för sitt arbete i valberedningen.

Årsstämma 2016

Årsstämma för räkenskapsåret 2015 ägde rum den 10 maj 2016 i Malmö. Vid årsstämman presenterades, personligen eller genom ombud, 38 procent av det totala antalet aktier och röster. Vid stämman närvarade även styrelsen, de externa revisorerna och medlemmar i koncernledningen. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Arne Frank.

Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen. Dessutom fastställdes koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning. Bolagets balanserade medel och årets resultat balanserades i ny räkning. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Därutöver fattades följande huvudsakliga beslut:

• Val av styrelse och revisor

Till styrelseledamöter omvaldes Arne Frank, Benny Ernstson, Eva S. Halén, Sisse Fjelsted Rasmussen och Anders Wassberg. Leif Johansson och Henrik Lundh hade avböjt omval. Som styrelsens ordförande omvaldes Arne Frank. Som ny revisor valdes Thomas Forslund, KPMG, och auktoriserade revisorn Linda Bengtsson, KPMG, omvaldes som revisorssuppleant.

• Arvode

Arvode till styrelsen beslutades utgå med 215 000 kronor till styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och 440 000 kronor till styrelsens ordförande. Det beslutades att särskilt arvode för utskottsarbete ska utgå med 50 000 kronor till ledamot i revisionsutskottet, 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 kronor vardera till ledamot och ordförande i ersättningsutskottet.

• Utdelning

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag om en utdelning med 2,50 SEK per aktie.

• Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande följande: Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

• Inrättande av långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler med möjlighet för samtliga anställda att delta och en emission av teckningsoptioner till cirka 50 av bolagets ledande befattningshavare och så kallade Senior Leaders. Det konvertibla lånet ska uppgå till högst 40 miljoner SEK eller vad som med tillämpning av fastställd konverteringskurs motsvarar en maximal ökning av aktiekapitalet med 1,2 miljoner SEK. Konvertiblerna är räntebärande, ges ut till nominellt belopp, vilket motsvarar marknadsvärdet, och ska kunna konverteras till nya aktier från och med den 1 augusti 2019 till och med den 15 september 2019. Rätt att teckna tillkommer samtliga anställda enligt de principer som framgår av styrelsens förslag. Konverteringskursen uppgår till 130,30 SEK.

Emissionen av teckningsoptioner innefattar högst 500 000 teckningsoptioner som ges ut till det av Inwido helägda dotterbolaget Inwido Europe AB för att senare överlåtas till bolagets ledande befattningshavare och Senior Leaders. Överlåtelse ska ske till marknadsvärde vid överlåtelsestidpunkten och tilldelning ska ske enligt de principer som anges i styrelsens förslag. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 augusti 2019 till och med den 15 september 2019. Teckningskursen motsvarar konverteringskursen för konvertiblerna om 130,30 SEK.

Se Inwidos hemsida www.inwido.com för fullständigt protokoll och information om årsstämman.

Extra bolagsstämma 2016

Inwido AB höll en extra bolagsstämma den 26 augusti 2016 med anledning av styrelsens förslag till komplettering av befintligt incitamentsprogram. Den extra bolagsstämman beslutade i

enlighet med styrelsens förslag om ett kompletterande långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler och en emission av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet riktar sig till vissa personer inom koncernledningen och så kallade Senior Leaders, som önskade men på grund av insiderinformation inte hade möjlighet att delta i det incitamentsprogram som årsstämman beslutade om den 10 maj 2016. Det kompletterande incitamentsprogrammet ersätter delvis det incitamentsprogram som antogs på årsstämman och innebär ingen ytterligare utspädning utöver det ursprungliga programmet.

Det konvertibla lånet ska uppgå till högst 12 MSEK. Konvertiblerna är räntebärande och ges ut till nominellt belopp, vilket motsvarar marknadsvärdet. De ska kunna konverteras till nya aktier från och med den 1 september 2019 till och med den 15 september 2019. Konverteringskursen uppgår till 139,20 SEK. Emissionen av teckningsoptioner innefattar högst 144 000 teckningsoptioner som ges ut till det av Inwido helägda dotterbolaget Inwido Europe AB för att senare överlåtas till deltagarna i programmet. Överlåtelse ska ske till marknadsvärde vid överlåtelsestidpunkten. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 september 2019 till och med den 15 september 2019. Teckningskursen motsvarar konverteringskursen för konvertiblerna om 139,20 SEK

Årsstämma 2017

Årsstämman 2017 i Inwido kommer att hållas den 9 maj 2017 kl. 16.00 i Malmö Börshus, Skeppsbron 2, i Malmö. För mer information angående årsstämman 2017, se sid 93.

Styrelsen och dess arbete 2016

Styrelsens sammansättning

Styrelsen i Inwido ska enligt bolagsordningen bestå av 3-10 ledamöter. Arbetstagarorganisationerna har rätt att utnämna två ordinarie ledamöter med rösträtt och två suppleanter. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare. På sid 40-41

i årsredovisningen 2016 finns mer information om styrelseledamöterna.

Styrelsens arbetsformer och ansvar

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska styrelsen hålla 3-6 ordinarie sammanträden per räkenskapsår. Därutöver ska styrelsesammanträde hållas när så erfordras. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll, samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policyer. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete och en gång per år behandlar styrelsen särskilt denna fråga utan närvaro av bolagsledningen.

Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation för förvaltning av Inwidos angelägenheter är ändamålsenlig. Vidare innefattar styrelsens ansvar fastställande av strategier och mål, utarbetande av särskilda policyer, beslut om större förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om andra större investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, avgivande av finansiella rapporter, utvärdering av den operativa ledningen samt efterträdarplanering. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten. Som en del av kvalitetssäkringen träffar också styrelsen bolagets revisor en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

Ordförandens roll

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelseledamöterna fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Inwido samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Styrelsens ordförande ska tillse att styrelsens arbetsuppgifter och arbetssätt årligen utvärderas och diskuteras med styrelseledamöterna, och att valberedningen informeras om resultatet, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. År 2016 genomfördes en sådan utvärdering huvudsakligen genom en kombination av individuella intervjuer och ett detaljerat frågeformulär till styrelsen. Resultaten av den utvärderingen har presenterats för och diskuterats med valberedningen, liksom med styrelsen i sin helhet.

Styrelsens arbete under 2016

Styrelsen har under året hållit totalt 13 styrelsesammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har verkställande direktören redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning, inklusive utsikter för de kommande kvartalen. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under året, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter samt fastställande av affärsplan med därtill hörande finansiell plan, är följande:

- Förslag till utdelning med 2,50 SEK per aktie
- Revidering och fastställande av bolagets policyer
- Förvärv av Värmelux, Klas1, CWG Choices och Outrup Vinduer & Døre
- Investeringar
- Incitamentsprogram
- Riskutvärdering
- Produktutveckling
- Organisation

I samband med styrelsemötet i september besökte styrelsen det nyligen förvärvade bolaget CWG Choices Ltd i Storbritannien.

Revisionsutskott

Inom Inwidos styrelse finns ett revisionsutskott. Det ska bestå av minst tre styrelseledamöter som utses av styrelsen. Utskottet har inte någon beslutsbefogenhet och ledamöterna utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2016 var Arne Frank (ordförande), Sisse Fjelsted Rasmussen och Anders Wassberg. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av styrelsens arbetsordning. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående.

Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med Inwido AB:s och

Närvaro 2016

Namn	Invald år	Oberoende ¹	Styrelsemöten ²	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Beslutade styrelsearvoden, TSEK
Styrelseordförande:						
- Arne Frank	2014	Ja/Ja	13/13	4/4	2/2	440
Styrelseledamöter:						
- Benny Ernstson	2004	Ja/Ja	13/13	—	—	215
- Eva S Halén	2011	Ja/Ja	12/13	—	—	215
- Anders Wassberg	2009	Ja/Ja	13/13	3/4	2/2	215
- Sisse Fjelsted Rasmussen	2015	Ja/Ja	11/13	4/4	—	215
Arbetstagarledamöter:						
- Tony Johansson	2016	—	11/13	—	—	—
- Robert Wernersson	2012	—	13/13	—	—	—

¹ Avser oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

² Varav ett styrelsemöte per capsulam.

koncernens revisor i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorn i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka tjänster utöver revision som Inwido får upphandla av Inwidos revisor.

Revisionsutskottet hade fyra sammanträden under 2016. En ledamot var frånvarande vid ett möte, i övrigt var alla ledamöter närvarande vid samtliga möten. Mötena i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

För koncernen upprättas ett bokslut varje månad som lämnas till styrelsen och koncernens ledningsgrupp.

Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- Bokslutskommuniké och delårsrapporter
- Årsredovisning
- Pressmeddelanden om viktiga nyheter som bedöms kunna påverka bedömningen av Inwido
- Presentationer för finansanalytiker, investerare och media samma dag som bokslutskommuniké och delårsrapporter publiceras
- Möten med finansanalytiker och investerare

Ersättningsutskott

Inwidos styrelse har även ett ersättningsutskott. Det ska bestå av två styrelseledamöter som utses av styrelsen. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Inwidos styrelse. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Inwido.

Styrelsen utser årligen utskottsledamöterna vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2016 var Arne Frank (ordförande) och Anders Wassberg. Ersättningsutskottet har under 2016 haft två sammanträden. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Koncernledning

Verkställande direktören leder verksamheten enligt aktiebolagslagen samt inom de ramar som styrelsen lagt fast. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Vidare ansvarar verkställande direktören för Inwidos affärsmässiga, strategiska och finansiella utveckling, samt leder och koordinerar den dagliga verksamheten i linje med styrelsens riktlinjer och beslut. Verkställande direktören utser också medlemmarna i koncernledningen efter avstämning med styrelsens ordförande. För information om verkställande direktören, se sid 42.

Koncernledningen har regelbundna koncernledningsmöten under ledning av verkställande direktören. Verkställande direktören, tillsammans med ansvariga för de centrala stabsfunktionerna, träffar därutöver ledningen för varje affärsenhet tre gånger per år vid lokala ledningsgruppsmöten. För information om ledningsgruppen, se sid 42-43.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2016 valdes auktoriserade revisorn Thomas Forslund, revisionsbolaget KPMG AB, till revisor i bolaget för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Revisorn har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. Inwidos revisor ska granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen via revisionsutskottet. Revisorn rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Rapportering sker dels

under revisionens gång, dels slutligen i samband med att årsredovisning utfärdas och fastställs. Revisorn deltar också vid ett styrelsemöte per år och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse.

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

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

Internrevision

Inwido har utarbetade styr- och internkontrollsystem. Bland annat genomför den centrala redovisningsenheten en internrevision av två affärsområden per år. Styrelsen och revisionsutskottet följer upp Inwidos bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med Inwidos revisorer, som årligen genomför revision av den interna kontrollen. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte inrätta en särskild internrevision.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden. Enligt koden ska styrelsen beskriva hur den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är organiserad, vilket görs genom bolagsstyrningsrapporten.

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

Styrelsens arbete 2016

DEC

- Beslut om investering i Finland
- Affärsplan
- Impairment test
- Utvärdering av styrelsearbetet

OKT

- Delårsrapport för januari till september
- Beslut om investering i Sverige

SEP

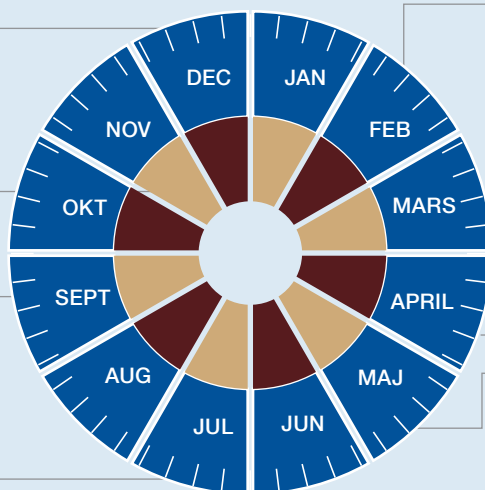
- Besök hos CWG Choices
- Beslut om investeringar i Norge och Sverige
- Strategisk plan
- Utvärdering ledande befattningshavare

JULI

- Beslut om förvärv av CWG Choices
- Delårsrapport för januari till juni
- Förslag och yttrande till extra bolagsstämma

JUNI

- Beslut om förvärv av Klas1
- Besök i Vetlanda



FEB

- Bokslutskommuniké
- Förslag till vinstdisposition
- Rapport från revisorerna
- Beslut om investeringar
- Medarbetarundersökning

MARS

- Beslut om förvärv av Outrup Vinduer og Døre
- Incitamentsprogram

APRIL

- Utfärdande av årsredovisning
- Förslag och yttrande till stämman
- Beslut om förvärv av Värmelux
- Delårsrapport för januari till mars
- Riskutvärdering

MAJ

- Konstituerande möte
- Beslut om firmateckning
- Val av ersättningsutskott och revisionsutskott
- Val av styrelserepresentant till valberedningen
- Beslut om tid och plats för kommande ordinarie styrelsemöten

är upprättad i överensstämmelse med lagar och tillämpliga redovisningsstandarder. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer. Utgångspunkten för internkontrollprocessen är regelramverket för internkontroll utgiven av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Kontrollmiljö

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

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

Riskbedömning

I koncernen genomförs löpande en riskbedömning för identifiering av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms risken främst ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen när det gäller till exempel bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process. Olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som Inwido är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policyer, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner. Dessa policyer, instruktioner och rutiner syftar till att minska eventuella risker, och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

Inwido ger marknaden löpande information om koncernens utveckling och finansiella ställning i relevanta kanaler. Policyer, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen säkerställer kvaliteten i den externa kommunikationen. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare på det koncerngemensamma intranätet.

Uppföljning

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Verkställande direktören är även ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncernens ekonomifunktion. Finansiell data rapporteras varje månad tillsammans med en prognos för den kommande månaden. Inwidos ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från finansiell plan och föregående år. Avvikelser utreds och utvärderas för eventuella internkontrollaktiviteter. Vidare diskuteras samtliga månadsbokslut med ledningen för respektive affärsområde. Styrelsen tillsänds månadsvisa ekonomiska rapporter och den ekonomiska rapporteringen följs upp vid varje styrelsemöte. Inför publicering av årsredovisning och delårsrapporter går styrelse och ledning igenom den finansiella rapporteringen. Revision av bokslut görs för perioden januari–september, så kallad översiktlig granskning, samt vid årsbokslutet. Bolagets revisorer avrapporterar sina iakttagelser inför styrelsen. I de externa revisorernas uppgift ingår också att årligen övervaka den interna kontrollen i koncernens dotterbolag.

MALMÖ DEN 31 MARS 2017

Styrelsen i Inwido AB (publ)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Min granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att min granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för mina uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

STOCKHOLM DEN 31 MARS 2017

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Arne Frank

Styrelseordförande

Född: 1958

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi, Linköping Tekniska högskola

Medlem av styrelsen sedan: 2014

Övriga uppdrag: VD och koncernchef för AAK AB (publ), Styrelsemedlem Alfa Laval

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

Egna och närstående innehav: 71 000 aktier



Benny Ernstson

Styrelseledamot

Född: 1949

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi, Lunds universitet

Medlem av styrelsen sedan: 2004

Övriga uppdrag: Företagskonsult, Styrelseordförande i Svensk Husproduktion AB

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

Egna och närstående innehav: 32 196 aktier



Eva S Halén

Styrelseledamot

Född: 1966

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

Medlem av styrelsen sedan: 2011

Övriga uppdrag: VD för Audika AB och för Avesina Healthcare AB

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

Egna och närstående innehav: 10 000 aktier



Sisse Fjelsted Rasmussen

Styrelseledamot

Född: 1967

Utbildning: Cand. merc. aud. Handelshögskolan i Köpenhamn

Medlem av styrelsen sedan: 2015

Övriga uppdrag: CFO/Executive Vice President Scandinavian Tobacco Group (STG)

Tidigare befattningar: Auktoriserad som revisor i Danmark, Nordisk ekonomidirektör Grey Global Group, Partner Deloitte

Egna och närstående innehav: —



Anders Wassberg

Styrelseledamot

Född: 1965

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers

Medlem av styrelsen sedan: 2009

Övriga uppdrag: VD och koncernchef för Ballingslöv International AB, Ordförande i Kährs Holding AB, Styrelseledamot Svedbergs i Dahlstorp AB

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

Egna och närstående innehav: 10 000 aktier



Tony Johansson

Arbetsgagarrepresentant

Född: 1967

Medlem av styrelsen sedan: 2012

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

Egna och närstående innehav: —



Carin Kärrå

Arbetsagarrepresentant (suppleant)

Född: 1964

Medlem av styrelsen sedan: 2016

Övriga uppdrag: —

Egna och närståendes innehav: —



Robert Wernersson

Arbetsagarrepresentant

Född: 1965

Medlem av styrelsen sedan: 2012

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i styrelsen för Inwido Produktion AB och Elitfönster AB, Ordförande för Unionen Växjö

Egna och närståendes innehav: —



Thomas Forslund

Auktoriserad revisor, KPMG AB

Född: 1965

Revisor för Inwido AB sedan: 2016

Koncernledning



Håkan Jeppsson

President and Chief Executive Officer, CEO

Född: 1961

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

Anställd sedan: 2009

I koncernledningen sedan: 2009

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

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

Egna och närståendes innehav: 401 051 aktier, 4 000 000 konvertibler, 48 000 teckningsoptioner

Mikael Carleson

Senior Vice President, Sverige

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet

Anställd sedan: 2012

I koncernledningen sedan: 2012

Tidigare befattningar: SVP Inwido EBE (2012-2014), President Region EMEA & Global Manager Service Operations Cardo Flow solutions (2009-2011), Höganäs, President Region Europe (2008-2009)

Egna och närståendes innehav: 25 000 aktier, 320 000 konvertibler, 7 680 teckningsoptioner

Philip Isell Lind af Hageby

Senior Vice President, Norge

Född: 1984

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Anställd sedan: 2016

I koncernledningen sedan: 2016

Tidigare befattningar: Vice President International Sales och Marketing Director på SCAN COIN (2015), Director of Retail & Marketing på SCAN COIN (2013-2015) och Managing Director för SCAN COIN Scandinavia (2012-2015)

Egna och närståendes innehav: 300 aktier, 125 000 konvertibler, 3 000 teckningsoptioner



Lars Jonsson

Senior Vice President, Operations and Development

Född: 1965

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

Anställd sedan: 2015

I koncernledningen sedan: 2015

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

Egna och närståendes innehav: 140 aktier, 200 000 konvertibler, 4 800 teckningsoptioner

Asger Drewes Jörgensen

Senior Vice President, Danmark

Född: 1975

Utbildning: Civilekonom, Köpenhamns Universitet

Anställd sedan: 2016

I koncernledningen sedan: 2016

Tidigare befattningar: President & CEO Arla Foods USA (2012-2015), Head of Strategy Execution Arla Foods Germany/Netherlands (2012)

Egna och närståendes innehav: —

Timo Luhtaniemi

Senior Vice President, Finland

**T.o.m. 31 mars 2017*

Född: 1963

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

Anställd sedan: 2006

I koncernledningen sedan: 2007

Övriga befattningar: Ordförande Siili Solutions AB och styrelseledamot Träproduktindustrin rf

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

Egna och närståendes innehav: 42 000 aktier (genom bolag)



Jonna Opitz

Senior Vice President, Marketing,
Sales & Communication

Född: 1969

Utbildning: Executive MBA, Lunds universitet,
Filosofie kandidat Media & Kommunikation,
Växjö universitet.

Anställd sedan: 2009

I koncernledningen sedan: 2009

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

Egna och närstående innehav: 20 000 aktier,
835 200 konvertibler, 12 000 teckningsoptioner

Mads Storgaard Mehlsen

Senior Vice President, Emerging Business Europe

Född: 1971

Utbildning: Filosofie magister i ekonomi,
Aalborg universitet

Anställd sedan: 2007

I koncernledningen sedan: 2010

Övriga befattningar: Styrelseordförande
Celebert A/S, Styrelseordförande Terndrup
Taxa & Turistbussar A/S, Styrelseledamot Dansk
Byggeri (och ordförande för "industrisektionen"
samt "danskt byggmaterial")

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

Egna och närstående innehav: –

Peter Welin

Chief Financial Officer, CFO

Född: 1973

Utbildning: Filosofie magister i ekonomi,
Lunds universitet

Anställd sedan: 1998

I koncernledningen sedan: 2004

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

Egna och närstående innehav: 141 528 aktier,
1 000 000 konvertibler, 8 000 teckningsoptioner



Lena Wessner

Senior Vice President, Human Resources,
Organisation and Sustainability

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet

Anställd sedan: 2010

I koncernledningen sedan: 2010

Övriga befattningar: Styrelseledamot
Aqilles Invest AB

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

Egna och närstående innehav: 12 500 aktier,
750 000 konvertibler, 9 000 teckningsoptioner

Johan Berg

Senior Vice President, Finland
*Fr.o.m. 1 april 2017

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Svenska Handels-
högskolan Helsingfors

Anställd sedan: 2017

I koncernledningen sedan: 2017

Tidigare befattningar: L'oreal Baltics, Managing
Director (2015-2017), L'oreal Australia & New
Zealand, Managing Director (2010-2015), L'oreal
Finland, Managing Director (2004-2010)

Egna och närstående innehav: 2 000 aktier

Innehåll

Förvaltningsberättelse	44
Rapport över totalresultat för koncernen	52
Rapport över finansiell ställning i koncernen	53
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital ...	54
Rapport över kassaflöden för koncernen	55
Resultaträkning för moderbolaget	56
Moderbolagets rapport över totalresultat.	56
Balansräkning för moderbolaget	57
Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget	58
Kassaflödesanalys för moderbolaget	59
Not 1 – Redovisningsprinciper	60
Not 2 – Finansiella risker och finanspolicy	66
Not 3 – Intäkternas fördelning	69
Not 4 – Segmentsrapportering	69
Not 5 – Förvärv och avyttring av rörelse	70
Not 6 – Övriga rörelseintäkter	72
Not 7 – Övriga rörelsekostnader	72
Not 8 – Anställda och personalkostnader	72
Not 9 – Arvode och kostnadsersättning till revisorer.	74
Not 10 – Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	74
Not 11 – Finansiella intäkter och kostnader	74
Not 12 – Skatter	74
Not 13 – Immateriella tillgångar	76
Not 14 – Materiella anläggningstillgångar	78
Not 15 – Andelar i intresseföretag	79
Not 16 – Fordringar på koncernföretag	79
Not 17 – Varulager	80
Not 18 – Likvida medel.	80
Not 19 – Eget kapital	80
Not 20 – Räntebärande skulder	81
Not 21 – Skulder till kreditinstitut	82
Not 22 – Avsättningar	82
Not 23 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	82
Not 24 – Operationell leasing	83
Not 25 – Ställda säkerheter, eventual- förpliktelser och eventualtillgångar	83
Not 26 – Närstående	83
Not 27 – Koncernföretag	84
Not 28 – Händelser efter periodens utgång	85
Not 29 – Viktiga uppskattningar och bedömningar	85
Not 30 – Uppgifter om moderbolaget	85
Styrelsens intygande	86
Revisionsberättelse	87
Inwidoaktien	92
Aktieägarinformation	93

Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Inwido AB (publ), organisationsnummer 556633-3828, registrerat i Sverige med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016.

Koncernförhållande

Inwido AB (publ) utgör moderbolag för Inwidokoncernen. Inwidoaktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

Verksamheten

Inwido är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande dörrleverantörerna. Inwido utvecklar, tillverkar och säljer fönster och dörrar med tillhörande tjänster och tillbehör till konsumenter, snickare, installatörer, byggbolag och hustillverkare. Inwido har verksamhet i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Estland, Irland, Litauen, Polen, Storbritannien, Tyskland och Österrike samt exporterar till ett stort antal länder. Koncernen marknadsför drygt 20 lokala varumärken som bland annat Elitfönster, SnickarPer, Hajom, Hemmafönster, Outline, Tiivi, Pihla, Diplomat och Sokolka. Inwido har ca 4 000 anställda och omsatte 5 672 MSEK under 2016. Huvudkontoret är placerat i Malmö.

Säsongsvariationer

Inwidos verksamhet påverkas väsentligt av säsongssvängningar och cirka 60 procent av försäljningen sker under perioderna april-juni och augusti-oktober. Den svagaste perioden är det första kvartalet med omkring 20 procent av försäljningen. De största säsongsvariationerna återfinns inom konsumentmarknaden men även försäljningen till industrimarknaden är beroende av säsong och väder.

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 Inwido att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket Inwido historiskt visat sig kapabelt till.

Försäljningstillväxt

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

Kapitalstruktur

Nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, inte överstiga 2,5 ggr.

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.

Se sid 17 för ytterligare information kring de finansiella målen.

Fönstermarknadens utveckling

Marknadsvolymerna ökade i de individuella nordiska marknaderna under 2016. I Sverige ökade marknadsvolymen med drygt 5 procent, främst drivet av en stark nybyggnationsmarknad, medan övriga nordiska länder

växte med mellan 2 och 5 procent. Inom EBE var det framför allt Irland och Storbritannien som visade en fortsatt god marknadstillväxt.

Nyckeltal

Se sid 33 för definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS.

Koncernens utveckling

Arbetet med att skapa en gemensam koncern med helägda dotterbolag startade 2009. Inwido har sedan dess genomfört flera omfattande process- och strukturförändringar. Detta har inkluderat en konsolidering av produktionskapaciteten. Vidare har en ökad specialisering och handel mellan affärsenheter skapat samordningsvinster. Arbetet med att effektivisera kommer att fortsätta inom ramen för vår strategi att realisera samordningsvinster i en successivt allt mer koordinerad koncern.

Under inledningen av 2016 avvecklades tillverkningen vid fabriken i Bjurträsk och produktionen flyttades till befintliga fabriker i Småland. Vidare konsoliderades volymerna i fabriker i Holstebro (som producerade uteslutande till industrimarknaden) och Ugerløse till fabriker i Nykøbing Mors och Farsø som en följd av svårigheterna att göra lönsamma affärer i industrimarknaden. Dessa åtgärder är ett resultat av det ständigt pågående arbetet med att se över den totala kapaciteten och effektiviteten inom Inwido. De frigjorda resurserna i form av både lägre kostnader och investeringar som en följd av ett mindre antal fabriker kommer bland annat att användas till olika initiativ för ökad tillväxt och lönsamhet. Åtgärderna förväntas gradvis leda till årliga besparingar om 50-60 MSEK, med full effekt från helåret 2017.

Under 2016 förvärvade Inwido fyra bolag vilka adderar cirka 900 MSEK i årsomsättning. Se "Företagsförvärv" för ytterligare information.

Under slutet av året lanserades Inwidos e-handelskoncept på den brittiska och irländska marknaden som ett ytterligare steg i en europeisk e-handelsstrategi.

2016 blev sammantaget ett rekordår för Inwido. Såväl volymer som lönsamhet förbättrades och operationell EBITA blev den högsta hittills i Inwidos historia (se nedan för mer detaljerad information).

Koncernens nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning ökade till 5 672 MSEK (5 220) under 2016, motsvarande 1 procent lägre för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter.

Koncernens EBITA ökade till 664 MSEK (480) och EBITA-marginalen ökade till 11,7 procent (9,2). Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, ökade till 673 MSEK (589). Se "Jämförelsestörande poster" nedan för ytterligare information. Den operationella EBITA-marginalen ökade till 11,9 procent (11,3). Lönsamhetsförbättringen förklaras främst av högre försäljningsvolym, en mer gynnsam försäljningsmix med en högre andel konsumentförsäljning samt en ökad effektivitet.

Finansnettot uppgick till -59 MSEK (-39). Avvikelsen för året förklaras främst av en negativ värderingseffekt avseende derivat samt kostnader i samband med förvärvsfinansiering.

Koncernens resultat före skatt ökade till 597 MSEK (421). Inkomstskatter för 2016 uppgick till -151 MSEK (-125). Resultat efter skatt ökade till 446 MSEK (296). Resultat per aktie före utspädning ökade till 7,38 SEK (5,10).

Rörelsesegment

I Sverige uppgick nettoomsättningen till 2 141 MSEK (2 207), motsvarande en minskning med 3 procent. Tillväxten i den svenska fönstermarknaden var god, framför allt drivet av en markant ökning av nybyggnation av bostäder. Under året minskade dock Inwido andelen försäljning till större byggbolag i linje med en mer selektiv försäljning inom denna kanal med syftet att uppnå en acceptabel

lönsamhet. Marknadstillväxten inom renovering var inte lika stark som för nybyggnation och Inwidos marknadsandel minskade. Under våren 2016 kunde Inwido inte se några tecken på en minskad investeringsvilja avseende renovering trots de försämrade villkoren kring ROT-avdrag som infördes den 1 januari 2016. Från slutet av det andra kvartalet noterades dock en minskad orderingång i konsumentmarknaden. I kombination med mer strikta amorteringskrav gällande från den 1 juni 2016 fortsatte denna trend under andra halvåret. Inwido gör bedömningen att beslut om investeringar i nya fönster och dörrar i en del fall togs tidigare än planerat under andra halvåret 2015 inför de lägre ROT-avdragen med start januari 2016. Detta gör att jämförelsesiffrorna för andra halvåret 2015 sannolikt påverkades positivt av detta. Operationell EBITA uppgick till 292 MSEK (301) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till oförändrade 13,6 procent. En mer selektiv industriförsäljning och förbättrade bruttomarginaler bibehöll lönsamheten trots en lägre nettoomsättning. Inwidos orderstock vid periodens slut var 9 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år.

I Finland ökade nettoomsättningen till 1 474 MSEK (1 266), motsvarande en oförändrad nettoomsättning för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Konsumentförtroendeindex i Finland ökade markant under året. Samtidigt visade den finska fönstermarknaden en tillväxt under 2016. De under året förvärvade bolagen Värmelux och Klas1 utvecklades positivt. Operationell EBITA ökade till 192 MSEK (154) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 13,0 procent (12,2). Den operationella EBITA-marginalen ökade som en följd av en ökad effektivitet samt en positiv effekt på den genomsnittliga marginalen i Finland genom Värmelux. Inwidos orderstock vid periodens slut var 49 procent högre i lokal valuta än vid motsvarande periodslut föregående år.

I Danmark ökade nettoomsättningen till 1 057 MSEK (960), motsvarande en minskning med 4 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Det strategiska beslutet innebärande en fabriksstängning inom industrisegmentet hade en betydande negativ effekt på försäljningen under året (jämförelsetalen ovan är inte justerade för denna volymminskning). Samtidigt utvecklades försäljningen via installatörer positivt, där bland andra nyförvärvet Outrup är verksamt. Den danska fönstermarknaden växte för tredje året i rad och Inwido ökade sin marknadsandel något. Operationell EBITA ökade till 199 MSEK (163) medan den operationella EBITA-marginalen ökade till 18,9 procent (17,0). Den under året successivt utvecklade industriförsäljningen i kombination med en mer gynnsam pris- och mixutveckling och ökad effektivitet hade en positiv effekt på lönsamheten. Inwidos orderstock vid periodens slut var 8 procent lägre i lokal valuta för jämförbara enheter än vid motsvarande periodslut föregående år. Orderstocken är dock inte jämförbar med föregående år på grund av den strategiska förändringen inom industrimarknaden.

Inom EBE ökade nettoomsättningen till 733 MSEK (561), motsvarande en ökning med 4 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter. Operationell EBITA uppgick till 12 MSEK (22) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 1,6 procent (4,0). Det lägre resultatet är hänförligt till den brittiska träfönsteraffären. Samtidigt har brittiska pvc-företaget CWG visat en positiv utveckling sedan förvärvet under sommaren 2016. Vidare fortsätter den positiva utvecklingen inom e-Commerce med en försäljningstillväxt om ca 12 procent under 2016. Inwido finns nu med e-handel på sju marknader, i och med lanseringarna i Storbritannien och Irland mot slutet av 2016. Även verksamheterna i Polen och Irland visade en positiv resultatutveckling. Inwidos orderstock vid periodens slut var 20 procent högre för jämförbara enheter än vid motsvarande periodslut föregående år.

I Norge uppgick nettoomsättningen till 234 MSEK (234), motsvarande en ökning med 2 procent justerat för valutaeffekter. Den högre nettoomsättningen i kombination med en mer gynnsam produktmix samt effekterna av de omfattande åtgärdsprogram som genomförts resulterade i att den norska verksamheten tog ett ytterligare steg mot ett positivt rörelseresultat. Operationell EBITA uppgick till -7 MSEK (-25)

och den operationella EBITA-marginalen uppgick till -2,8 procent (-10,8). Inwidos orderstock vid periodens slut var 26 procent högre i lokal valuta än vid motsvarande periodslut föregående år.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framför allt omstruktureringssåtgärder 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 2016 uppgick de jämförelsestörande posterna till -10 MSEK (-109) främst hänförligt till nettot av förvärvsrelaterade kostnader och en återförd tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Jack Brunsdon & Son.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 489 MSEK (519). Kassaflödet har under 2016 påverkats negativt av strukturåtgärderna som beslutades under det fjärde kvartalet 2015 samt av realiserade kursdifferenser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -524 MSEK (-183). Den högre investeringsnivån jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av genomförda företagsförvärv.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 97 MSEK (-177). Förändringen mot föregående år förklaras främst av upptagna banklån i samband med förvärv.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 137 MSEK (113) och av- och nedskrivningar uppgick till 136 MSEK (142).

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga externa finansiering utgörs av banklån. De långfristiga krediterna uppgår till 2 230 MSEK uppdelade på så kallade term loans om 1 580 MSEK och en revolving credit facility om 650 MSEK. Kreditavtalet förfaller i september 2019. Avtalet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 1 667 MSEK (877). Av redovisad nettoskuld utgör nuvärdet av förväntade köpeskillingar avseende resterande 17 procent av aktierna i Värmelux cirka 72 MSEK och nuvärdet av förväntade köpeskillingar avseende resterande 75 procent av aktierna i Outrup Vinduer & Døre cirka 281 MSEK. Utställd säljoption avseende Värmelux samt innehavd termin avseende Outrup Vinduer & Døre är rapporterade under eget kapital och är nuvärdesberäknade till tidpunkten för uppkomsten av dessa balansposter.

Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 2,1 (1,2) vid slutet av året. Om helårseffekten av de förvärvade bolagens EBITDA inkluderas uppgick räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA till 1,9. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,6 (0,3). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 309 MSEK (245). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 1 050 MSEK (774).

Företagsförvärv

Värmelux

Den 12 maj 2016 slutfördes Inwidos förvärv av 82,77 procent av aktierna i det finska fönster- och dörrföretaget Värmelux Oy som äger och driver varumärket Lämpölux. Köpeskillingen uppgick till 20,5 MEUR motsvarande ett skuldfritt rörelsevärde för 100 procent av bolaget om 43,5 MEUR. Inwido har också en option om att förvärva de resterande 17 procent av aktierna, vilka innehas av ledande befattningshavare i Värmelux, successivt fram till första halvåret

2019. Köpeskilling vid utnyttjande av optionen kommer att baseras på den finansiella utvecklingen för Värmelux fram till 2019. Förvärvet av Värmelux finansierades genom tillgängliga likvida medel samt upptagande av banklån och har en positiv påverkan på Inwidos resultat per aktie. Värmelux konsolideras från och med den 1 maj 2016.

Förvärvet har stärkt Inwidos position på den finska marknaden och förväntas skapa betydande möjligheter för synergier med Inwidos existerande verksamheter och för expansion. Lämpölux, som funnits på marknaden sedan 2010, säljer och installerar fönster, dörrar och garageportar i trä och trä/aluminium via 18 försäljningskontor över hela Finland. Företaget, som bildades av den nuvarande ledningen, har inte någon egen tillverkning utan har varit kund till bland andra Inwido i Finland.

CWG Choices

Den 29 juli 2016 slutfördes förvärvet av 100 procent av aktierna i det brittiska fönster- och dörrföretaget CWG Choices Ltd. CWG är en ledande tillverkare av PVC-baserade fönster och dörrar med närvaro i framför allt södra och mellersta England. Inwido förvärvade 100 procent av aktierna i CWG för 11,6 MGBP på en skuldfri basis. Förvärvet av CWG finansierades genom tillgängliga likvida medel samt upptagande av banklån och har en positiv påverkan på Inwidos resultat per aktie. CWG konsolideras från och med den 1 augusti 2016.

I Storbritannien utgör PVC fönster omkring 80 procent av marknaden. Med detta förvärv kompletterar Inwido produktutbudet hos de brittiska systerbolagen Allan Bros. och Jack Brunsdon & Son genom att etablera sig på marknaden för PVC-baserade fönster och dörrar.

Med förvärvet av CWG har Inwido stärkt sin position i Storbritannien och även i den viktiga och lönsamma kanalen där försäljning till slutkonsumenter sker via installatörer. Inwido har också fått möjligheten att sälja träbaserade produkter via denna kanal.

Outrup Vinduer & Døre

Den 16 augusti 2016 slutfördes förvärvet av 25 procent av aktierna i det danska företaget Outrup Vinduer & Døre A/S för 63 MDKK på en skuldfri basis. Förvärvet av 25 procent av aktierna finansierades genom tillgängliga likvida medel samt upptagande av banklån och har en positiv påverkan på Inwidos resultat per aktie. Parterna har också avtalat att resterande aktier kommer att förvärfas under inledningen av 2018 (65 procent) och 2019 (10 procent). Köpeskillingen för de resterande aktierna kommer att baseras på den framtida finansiella utvecklingen för Outrup Vinduer & Døre. Konkurrentens godkännande avser förvärv av 100 procent av aktierna. Outrup Vinduer & Døre konsolideras från och med den 1 augusti 2016.

Förvärvet har stärkt Inwidos position på den danska marknaden och förväntas skapa betydande möjligheter för expansion och synergier med Inwidos existerande verksamheter.

Klas1

Den 1 juli 2016 ingick Inwido avtal om att förvärva Klas1 Yhtiöt Oy, ett företag med en omsättning om cirka 1,5 MEUR. Med detta förvärv kommer Inwido att kunna möta arkitekternas krav på utmanande arkitektoniska lösningar.

Medarbetare

Medeltalet anställda inom Inwido-koncernen uppgick under året till 3 741 (3 370). Se avsnittet "Medarbetare" samt not 8 för ytterligare information.

Miljö och hållbarhet

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

Dotterbolaget Inwido Sverige AB och dess dotterbolag samt Inwido Supply AB och dess svenska dotterbolag är anslutna till ett aktivt och målinriktat miljöprogram. Inwidos svenska enheter arbetar i ett nätverk med gemensamma miljöfrågor och förbättringsprojekt. Samtliga Inwido Sveriges produktionsenheter är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Samtliga produktionsenheter inom Inwido Sverige bedriver verksamhet som klassas som tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Prövningsplikten avser förbrukning av lösningsmedel och drift av fastbränslepannor.

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

Verksamheterna påverkar miljön främst genom utsläpp av lösningsmedel och stoft till luft, från ytbehandling och impregnering respektive fastbränslepanna. Reningsanläggningar för lösningsmedel finns installerade i Lenhovda, Vetlanda, Hånger och Bankeryd. I Hajom och Väröbacka används lösningsmedel i sådan ringa omfattning varför inte rening är påkallat. På övriga anläggningar bedrivs ytbehandling med vattenburna färger varför rening inte är påkallat. Rökgasrening för minskade stoftutsläpp finns installerade på samtliga driftställen. Nuvarande tillstånd täcker förväntad produktionsvolym för 2017.

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

Risker och riskhantering

Styrningen av Inwido grundas på företagets bolagsordning, Aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. Inwidos bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Inwido har under 2016 följt Koden i alla avseenden. Se Bolagsstyrningsrapport i denna årsredovisning eller på Inwidos hemsida inwido.com för ytterligare information om vilka principer för bolagsstyrning som tillämpas av Inwido.

Inwido definierar risk som något som kan påverka Inwidos måluppfyllelse på ett negativt sätt. Risk är en naturlig del av all affärsverksamhet, men risk kan hanteras och det är koncernledningens ansvar att säkerställa att risker identifieras och hanteras. Detta kräver i sin tur en effektiv och strukturerad riskhanteringsprocess. Inwido

övergripande mål med riskhanteringen är att säkerställa en systematisk metod för att identifiera risker och för att säkerställa deras hantering på ett tidigt stadium. Vidare är målet att göra riskhanteringen till en naturlig del av den dagliga verksamheten genom att skapa en kultur och medvetenhet om risker hos samtliga anställda och en kunskap om hur man hanterar risker för att uppnå affärsmålen.

Det styrande dokumentet för Inwidos riskhantering utgörs av en koncernövergripande Risk och försäkringspolicy. Syftet med detta dokument är att definiera Inwidos syn på risk genom att ange mål och ansvarsområden. Styrelsen granskar och godkänner koncernens Risk och försäkringspolicy.

Verkställande direktören är ytterst ansvarig för genomförandet och verkställandet av riskhanteringsprocessen och för en kontinuerlig uppdatering till styrelsen. Vidare ansvarar den verkställande direktören för att riskhanteringsprocessen utvecklas, anpassas och följs upp.

I arbetet med att identifiera risker som antingen bör elimineras, förhindras eller endast identifieras och följas upp upprättas årligen en så kallad "Risk Mapping Matrix". Respektive affärsområdes- och affärsenhetschef är ansvarig för denna kartläggning av risker tillsammans med en uppskattning avseende sannolikheten för att riskerna ska inträffa samt dess potentiella effekter, företrädesvis i monetära termer om möjligt. Inwidos koncernledning och de lokala ledningsgrupperna definierar därefter tillsammans vilka risker som kan anses som acceptabla samt hur de risker som är oacceptabla ska hanteras (genom handlingsplaner) så att de blir acceptabla. De lokala affärsområdes- och affärsenhetscheferna samt de centrala stabscheferna är ansvariga för implementering av riskhanteringen inom sina respektive affärsområden/affärsenheter respektive ansvarsområden.

Inwido delar in risker i finansiella risker, operationella risker samt omvärldsrisker.

De finansiella riskerna hanteras primärt av den centrala finansavdelningen. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll avseende finansiell rapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden. Enligt koden ska styrelsen beskriva hur den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är organiserad, vilket görs genom bolagsstyrningsrapporten.

Syftet med den interna kontrollen är främst att säkerställa att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet när det gäller tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar och tillämpliga redovisningsstandarder. Se Bolagsstyrningsrapport i denna årsredovisning eller på Inwidos hemsida inwido.com för ytterligare information om intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Operationella risker samt omvärldsrisker hanteras av de operativa enheterna med stöd från centrala funktioner. I översikten nedan anges de övergripande riskerna inom respektive riskkategori samt hur Inwido hanterar dessa risker.

Finansiella risker

RISK	HANTERING/EXPONERING
Finansiella kreditrisker	
Kreditrisk i finansförvaltningen relateras främst till sannolikheten för finansiella förluster som härrör från motparters oförmåga att uppfylla avtalsenliga förpliktelser som uppstår från finansiella transaktioner eller instrument.	Finansiella kreditrisker begränsas genom att använda sig av motparter med en hög kreditvärdighet. Under 2016 inträffade inga kreditförluster till följd av investeringar i likvida medel eller finansiella instrument.
Valutarisker	
Transaktionsexponering	
Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering som uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernföretags lokala valuta.	Koncernen följer en av styrelsen antagen finanspolicy. Transaktionsexponeringen ska i första hand minimeras genom interna åtgärder såsom matchning av flöden och val av faktureringsvaluta. Valutaklausuler kan användas om det är avtalsmässigt transparent och möjligt att följa upp för att säkerställa att koncernen inte exponeras för några dolda valutarisker. I andra hand ska finansiella instrument användas för att reducera valutarisker.

Valutasäkring sker med en löptid upp till 12 månader och bygger på den senaste tillgängliga prognosen. Valutasäkringar skall uppfylla följande förhållanden med en tillåten avvikelse på cirka +/- 20 procentenheter:

Avtalade framtida betalningar för anläggningstillgångar i utländsk valuta kan säkras upp till hela kostnaden.	Säkringshorisont	Säkringsgrad
	1-3 månader	70%
Ingen valutasäkring är nödvändig om nettoexponeringen för någon enskild valuta är mindre än motsvarande 500 000 euro på årsbasis.	4-6 månader	60%
	7-9 månader	40%
	10-12 månader	20%

Omräkningsexponering

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

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

Ränterisker

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

Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomifunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering enligt den av styrelsen antagna finanspolicy. Andelen bruttolån med fast ränta får maximalt utgöra 50 procent. Den genomsnittliga räntebindningen på koncernens bruttoupplåning får uppgå till maximalt tre år.

Finansierings- och likviditetsrisker

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

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

Operationella risker

RISK

HANTERING/EXPONERING

Risk för kundförluster

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden att erlagga betalning avseende kundfordringar utgör en kundkreditrisk.

Inwido minskar motpartsrisken relaterad till kunder genom att tillämpa Inwidos kreditpolicy. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Risken för kreditförluster begränsas också genom kreditförsäkringar, som täcker merparten av Inwidos försäkringsbara kundfordringar. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs av kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Vidare analyseras kundfordringarna kontinuerligt utifrån en åldersanalys. Kreditriskbedömningen hanteras primärt av respektive dotterbolag.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kundkreditexponering. Se not 2.

Risk för reklamationer och produktansvar

Inwido kan drabbas av kostnader för att rätta till fel i levererade produkter och i förekommande fall installation samt eventuella skadeståndsansvar rörande person och egendom.

Inwido eftersträvar att begränsa dessa risker genom att följa lokalt anpassade rutiner för kvalitetssäkring samt genom omfattande tester av koncernens produkter. Under 2016 uppgick reklamationenkostnaderna till 2,0 (1,9) procent av nettoomsättningen.

Humankapitalrisk

Det är viktigt för Inwido att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Förlust av nyckelpersoner kan påverka koncernens intjäningsförmåga på ett negativt sätt.

Inwido arbetar aktivt för att säkerställa återväxten och identifiera framtida ledare. Ledande befattningshavare utvärderas regelbundet i syfte att identifiera behov av löpande fortbildning och kompetensutveckling. Förutom marknadsmässig lönesättning har Inwido också olika former av incitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen.

Risk för driftstopp

Inwido kan av olika skäl såsom haveri, brand, strejker och naturkatastrofer, drabbas av driftstopp.

Inwido genomför tillsammans med försäkringsrådgivare regelbundna riskinspektioner av tillverkande enheter. Resultat av dessa inspektioner används för att vidta förebyggande åtgärder för att minska risken för avbrott och olyckor i verksamheten. Inwido har till viss del möjlighet att flytta produktion till andra enheter, främst inom respektive marknad, ifall någon enhet skulle slås ut.

Inwido strävar också efter ett väl fungerande samarbete med de lokala fackliga organisationerna, vilket minskar risken för konflikter och strejker.

Risk förknippad med produktutveckling

Inwidos uthålliga intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar som efterfrågas av kunderna. Under senare år har marknadskraven ökat bland annat vad gäller produkternas energiprestanda. Omfattande och framgångsrik produktutveckling från konkurrenters sida kan medföra risker i form av försämrade försäljning för Inwido, liksom att Inwido i framtiden måste investera betydande ytterligare belopp i egen produktutveckling. Vidare kan företag som för närvarande arbetar inom närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Inwidos verksamhetsområden.

Genom Inwidos starka marknadsnärvaro fångas förändringar, trender och nya krav upp från kunder och andra intressenter, vilket ligger till grund för en fokuserad satsning på en kontinuerlig vidareutveckling av produktportföljen. En viktig del av Inwidos strategi är att utveckla nya produkter inom de områden Inwido bedömer som viktiga för en fortsatt tillväxt och för att bevaka marknadsandelar. Inwido prioriterar bland annat utvecklingen av nya produkter för det smarta hemmet.

Affärsutvecklingsrisker

Risker förknippade med affärsutveckling såsom företagsförvärv och koncernens långsiktiga strategiska inriktning.

I samband med förvärv finns det en risk för att det uppstår verksamhetsrisker förknippade med de förvärvade bolagen. Etableringar på nya marknader kan också medföra oförutsedda kostnader för Inwido. Utöver bolagsspecifika och geografiska risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan komma att ta längre tid än beräknat, bli mer kostsamma än förväntat samt att beräknade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att de tillgångsvärden som är hänförliga till förvärven (goodwill) inte kan realiseras och följaktligen kan behöva skrivas ned.

Inwido har utvecklat rutiner för analys, genomförande, uppföljning och integration av förvärv, inklusive så kallad due diligence. Risker förknippade med koncernens långsiktiga planering hanteras i första hand en gång om året då styrelsen fastställer koncernens strategiska plan.

Företagsstyrnings- och policyrisker

Risker förknippade med att befattningshavare i koncernen fattar beslut som inte överensstämmer med Inwidos strategi, interna riktlinjer och policydokument. Vidare kan anställda inom Inwido och andra personer som är närstående till Inwido, liksom dess kunder och leverantörer, utföra handlingar som är oetiska, brottsliga (t.ex. brott mot tillämplig korruptions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Inwidos interna riktlinjer och policydokument. Om Inwidos internkontroll och andra åtgärder för att säkerställa att lagar, regler, interna riktlinjer och policydokument efterlevs visar sig vara otillräckliga kan Inwidos renommé komma att skadas och dess verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Inwido utvecklar löpande interna kontrollrutiner. Exempel på dessa är arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören, rapporteringsinstruktioner samt Inwidos uppförandekod.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisken avser de kostnader Inwido kan drabbas av på grund av ett otillräckligt försäkringsskydd avseende produkt, egendom, avbrott, ansvar, miljö, transport, liv och pensioner.

Koncernen har ett samordnat program för försäkringar och tecknar försäkringar i den mån det bedöms affärsmässigt motiverat. Samtidigt pågår ett ständigt arbete med att minimera riskerna i verksamheten genom proaktiva åtgärder. Även Inwidos ledande befattningshavare och styrelseledamöter har ett försäkringsskydd. Inwido gör bedömningen att försäkringsskyddet är ändamålsenligt för de risker som verksamheten vanligtvis kan vara förenad med. Det finns givetvis ingen garanti att Inwido inte kommer att ådra sig förluster utöver vad dessa försäkringsskydd täcker.

Risk förknippad med IT-system

Inwidos förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera försäljning och annan affärskritisk verksamhet är beroende av att Inwidos IT-system och -processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bl.a. mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Inom Inwido används flera olika affärssystem. Merparten av dessa är specialanpassade och kommunicerar inte med varandra, något som medför visst dubbelarbete och ökad risk för misstag i samband med t.ex. koncernintern försäljning. Specialanpassade affärssystem kan även innebära att Inwido är beroende av extern och intern nyckelkompetens samt att tillgången till extern kompetens avseende koncernens affärssystem är begränsad.

Inwido har sedan slutet av 2014 inlett ett omfattande arbete med att successivt centralisera IT. Detta kommer att innebära en ökad samverkan mellan affärsenheterna inom Inwido och kommer underlätta den framtida användningen av gemensamma system. Inwido fokuserar vidare på att behålla och i lämplig mån sprida relevant IT kompetens internt för att minimera sårbarheten avseende unika affärssystem.

Risk förknippad med leverantörer

Inwidos produkter består av komponenter från flera olika leverantörer. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Inwido beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Inwidos leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga.

Inwido har inte full insyn i sina leverantörers verksamhet och kan följaktligen endast i begränsad omfattning kontrollera att Inwidos arbete för att leverantörernas verksamhet ska bedrivas på ett hållbart och ansvarsfullt sätt får genomslag. Inwido är därför även utsatt för risken att leverantörer agerar på ett sätt som kan skada Inwidos rykte och varumärken.

Inwido har nära samarbeten med ledande leverantörer inom respektive komponentgrupp och reducerar även risken för en eventuell beroendeställning genom försörjning via alternativa leverantörer. Vidare har Inwido utarbetade beredskapsplaner för den mest kritiska komponentförsörjningen, och dessa planer granskas årligen. För att säkra tillgången och öka kontrollen av värdekedjan har Inwido även ett antal egna bolag som bland annat tillverkar isolerglas och beslag samt förädlar aluminiumprofiler.

Inwido har åtagit sig ett ansvarsfullt företagande och vill att detta ansvar ska genomsyra hela värdekedjan. Som en del härav kräver Inwido att samtliga större leverantörer tar del av och skriver under Inwidos uppförandekod för affärspartners.

Omvärldsrisker

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Moderbolaget

Moderbolaget är ett aktiebolag, registrerat och med säte i Sverige. Moderbolaget Inwido AB (publ) är ett renodlat holdingbolag utan egen operativ verksamhet. Moderbolagets resultat avser i huvudsak nettot av intäkter avseende koncerngemensamma tjänster med avdrag för löner, ersättningar och räntekostnader.

Aktien och ägarförhållanden

Inwidoaktien noterades på Nasdaq Stockholm, i Mid-Cap-segmentet, den 26 september 2014. Inwido AB:s betalda och registrerade aktiekapital den 31 december 2016 var 231 870 112 SEK och antalet emitterade och registrerade aktier uppgick till 57 967 528 aktier.

Motsvarande antal aktier efter utspädning uppgick till 58 071 472 aktier. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämma. Den 31 december 2016 var slutkursen 94,50 SEK och marknadsvärdet 5 478 MSEK. Vid årsskiftet innehade den enskilt största aktieägaren, Fjärde AP-fonden, 9,8 procent av aktierna. Se "Inwido-aktien" sid 92 för ytterligare information om aktien och aktieägare.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2016

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av årsstämman 2016:

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

förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Med förbehåll för avvikande tvingande nationella bestämmelser ska pensionsåldern för verkställande direktören ska vara 60 år och för övriga ledande befattningshavare 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För verkställande direktören ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 procent av den fasta lönen. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Löneväxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för verkställande direktören gäller 18 månader. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma. I den mån styrelseledamot utför arbete för Inwidos räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har verkställande direktören rätt till ersättning under 18 månader. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid på 6 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller 12 respektive 6 månader.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2017

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2017 oförändrade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Årsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler med möjlighet för samtliga anställda att delta och en emission av teckningsoptioner till ca 50 av bolagets ledande befattningshavare och så kallade Senior Leaders.

Det konvertibla lånet uppgår till högst 40 MSEK eller vad som med tillämpning av fastställd konverteringskurs motsvarar en maximal ökning av aktiekapitalet med 1,2 MSEK. Konvertiblerna är räntebärande, ges ut till nominellt belopp, vilket motsvarar marknadsvärdet, och kan konverteras till nya aktier från och med den 1 augusti 2019 till och med den 15 september 2019. Rätt att teckna tillkom samtliga anställda enligt de principer som framgick av styrelsens förslag. Konverteringskursen uppgår till 130,30 SEK.

Emissionen av teckningsoptioner innefattar högst 500 000 teckningsoptioner som ges ut till det av Inwido helägda dotterbolaget Inwido Europe AB för att senare överlåtas till bolagets ledande befattningshavare samt Senior Leaders. Överlåtelse ska ske till marknadsvärde vid överlåtelsepunkten, och tilldelning ska ske enligt de principer som angavs i styrelsens förslag. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 augusti 2019 till och med den 15 september 2019. Teckningskursen motsvarar konverteringskursen för konvertiblerna om 130,30 SEK.

Inwido AB höll en extra bolagsstämma den 26 augusti 2016 med anledning av styrelsens förslag till komplettering av befintligt incitamentsprogram. Den extra bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ett kompletterande långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler och en emission av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet riktar sig till vissa personer inom koncernledningen och så kallade Senior Leaders, som önskade men på grund av insiderinformation inte hade möjlighet att delta i det incitamentsprogram som årsstämman beslutade om den 10 maj 2016. Det kompletterande incitamentsprogrammet ersätter delvis det incitamentsprogram som antogs på årsstämman och innebär ingen ytterligare utspädning utöver det ursprungliga programmet.

Det konvertibla lånet uppgår till högst 12 MSEK. Konvertiblerna är räntebärande, ges ut till nominellt belopp, vilket motsvarar marknadsvärdet, och ska kunna konverteras till nya aktier från och med den 1 september 2019 till och med den 15 september 2019. Konverteringskursen uppgår till 139,20 SEK.

Emissionen av teckningsoptioner innefattar högst 144 000 teckningsoptioner som ges ut till det av Inwido helägda dotterbolaget Inwido Europe AB för att senare överlåtas till deltagarna i programmet. Överlåtelse ska ske till marknadsvärde vid överlåtelsepunkten.

Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 september 2019 till och med den 15 september 2019. Teckningskursen motsvarar konverteringskursen för konvertiblerna om 139,20 SEK.

Bolagsstyrningsrapport

Se separat Bolagsstyrningsrapport sid 35-39.

Förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget:

Överkursfond	890 662 715
Balanserat resultat	329 505 503
Årets resultat	204 769 723
Summa SEK	1 424 937 941

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

Till aktieägarna utdelas 3,50 SEK per aktie	202 886 348
I ny räkning överföres	1 222 051 593
Summa SEK	1 424 937 941

Styrelsen föreslår att utdelningen för räkenskapsåret 2016 fastställs till 3,50 SEK per aktie (2,50). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 11 maj 2017. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 16 maj 2017.

Utsikter för 2017

Vi fortsätter att arbeta mot vår vision – att förbättra livet hemma – samtidigt som vi ständigt tittar över vår struktur för att hitta ytterligare effektiviseringar. Fortsatt stark tillväxt avseende omsättning och vinst prioriteras högt. Utvecklingen i omvärlden, både politiskt och finansiellt, fortsätter att vara osäker med flera risker som kan komma att påverka vår affär.

Med den position som vi har lyckats ta under senare år som bas är vi totalt sett optimistiska inför 2017.

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	3	5 672,4	5 220,1
Kostnad för sålda varor	10	-4 085,0	-3 937,2
Bruttoresultat		1 587,4	1 282,9
Övriga rörelseintäkter	6	24,6	10,6
Försäljningskostnader	10	-551,2	-468,7
Administrationskostnader	9, 10	-348,5	-324,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-41,9	-39,3
Övriga rörelsekostnader	7	-16,4	-2,4
Andelar i intresseföretags resultat	15	1,8	1,2
Rörelseresultat	8, 24	655,7	460,2
Finansiella intäkter	11	3,4	7,8
Finansiella kostnader	11	-62,2	-47,1
Finansnetto		-58,8	-39,3
Resultat före skatt		597,0	420,8
Skatt	12	-150,7	-125,2
Årets resultat		446,3	295,7
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter		100,3	-80,8
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat		-	-
Årets övrigt totalresultat		100,3	-80,8
Årets totalresultat		546,5	214,8
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		427,7	295,6
Innehav utan bestämmande inflytande		18,6	0,1
		446,3	295,7
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		527,6	214,8
Innehav utan bestämmande inflytande		18,9	0,1
		546,5	214,8
Resultat per aktie			
Före utspädning (SEK)	19	7,38	5,10
Efter utspädning (SEK)		7,37	5,10

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Per den 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Tillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar	13	3 946,9	3 239,5
Materiella anläggningstillgångar	14	764,8	628,9
Andelar i intresseföretag	15	9,9	11,2
Finansiella placeringar	2	5,4	4,9
Uppskjutna skattefordringar	12	68,4	74,2
Långfristiga fordringar	2	34,7	34,8
Summa anläggningstillgångar		4 830,1	3 993,4
Varulager	17	449,1	400,8
Skattefordringar		40,6	55,0
Kundfordringar	2	566,2	419,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		61,4	43,8
Övriga fordringar	2	55,5	49,1
Likvida medel	2, 18	308,6	244,6
Summa omsättningstillgångar		1 481,4	1 212,6
Summa tillgångar		6 311,5	5 206,0
Eget kapital	19		
Aktiekapital		231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital		946,0	943,5
Övriga reserver		67,0	-33,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 679,3	1 748,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 924,1	2 891,0
Innehav utan bestämmande inflytande		88,5	-0,1
Summa eget kapital		3 012,6	2 890,9
Skulder	2		
Långfristiga räntebärande skulder	20	1 942,8	1 090,3
Uppskjutna skatteskulder	12	125,0	86,8
Övriga skulder		32,6	9,5
Summa långfristiga skulder		2 100,4	1 186,6
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	20	49,6	47,5
Övriga avsättningar	22	70,2	108,9
Leverantörsskulder		403,9	349,9
Skatteskulder		135,5	122,9
Övriga skulder		174,4	161,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	365,0	337,5
Summa kortfristiga skulder		1 198,5	1 128,5
Summa skulder		3 298,9	2 315,1
Summa eget kapital och skulder		6 311,5	5 206,0

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 25.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

2015, MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinstmedel	Summa		
Ingående eget kapital 2015-01-01	231,9	943,5	47,8	1 569,4	2 792,5	0,8	2 793,3
Årets resultat				295,6	295,6	0,1	295,7
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			-80,8		-80,8	0,0	-80,8
Övrigt totalresultat för perioden			-80,8		-80,8	0,0	-80,8
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			-80,8	295,6	214,8	0,1	214,8
Transaktioner med koncernens ägare							
Utdelning				-115,9	-115,9	-	-115,9
Förvärv av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				-0,4	-0,4	-1,0	-1,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-116,3	-116,3	-1,0	-117,3
Utgående eget kapital 2015-12-31	231,9	943,5	-33,0	1 748,6	2 891,0	-0,1	2 890,9

2016, MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinstmedel	Summa		
Ingående eget kapital 2016-01-01	231,9	943,5	-33,0	1 748,6	2 891,0	-0,1	2 890,9
Årets resultat				427,7	427,7	18,6	446,3
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			99,9		99,9	0,3	100,3
Övrigt totalresultat för perioden			99,9		99,9	0,3	100,3
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			99,9	427,7	527,6	18,9	546,5
Transaktioner med koncernens ägare							
Inbetald optionspremie		1,7			1,7	-	1,7
Konvertibla skuldebrev		0,8			0,8	-	0,8
Utställd säljoption / termin				-348,6	-348,6	-	-348,6
Utdelning				-144,9	-144,9	-	-144,9
Förvärv/ avyttring av andel i Innehav utan bestämmande inflytande					-	69,7	69,7
Övriga förmögenhetsförändringar		0,0		-3,5	-3,6	0,0	-3,5
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	2,5	-	-497,1	-494,6	69,8	-424,8
Utgående eget kapital 2016-12-31	231,9	946,0	67,0	1 679,3	2 924,1	88,5	3 012,6

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	18		
Resultat före skatt		597,0	420,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Av- och nedskrivning av tillgångar		135,8	141,9
- Avsättningar		-38,3	69,3
- Orealiserade kursdifferenser		-30,4	16,2
- Realisationsresultat		-1,9	-1,0
- Förändringar av värde derivat		7,3	-6,3
- Resultatandel från Intressebolag		-1,8	-1,2
Betald inkomstskatt		-128,4	-106,2
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		13,8	14,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-58,5	-34,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-5,6	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		488,9	519,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-137,2	-113,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		14,6	2,5
Förvärv av immateriella tillgångar		-38,9	-28,6
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-364,2	-36,8
Avyttring av finansiella tillgångar		1,7	-6,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-524,0	-182,9
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av andel i innehav utan bestämmande inflytande	5	-	-1,3
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare		-144,9	-115,9
Upptagna lån		484,2	6,2
Amortering av lån		-242,8	-56,8
Amortering av leasingskuld		-1,6	-9,5
Inbetald optionspremie/ konvertibla skuldebrev		2,6	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		97,4	-177,3
Årets kassaflöde		62,4	159,2
Likvida medel vid årets början		244,6	87,6
Valutakursdifferens i likvida medel		1,6	-2,2
Likvida medel vid årets slut		308,6	244,6
Betalda räntor		-30,3	-28,0
Erhållna räntor		2,7	2,0

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	3	62,0	68,6
Bruttoresultat		62,0	68,6
Administrationskostnader	9	-68,4	-71,4
Övriga rörelseintäkter	6	1,0	0,1
Övriga rörelsekostnader	7	-	-
Rörelseresultat	8	-5,3	-2,7
Resultat från finansiella poster:			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	9,6	51,3
Resultat från andelar i intresseföretag	15	0,0	0,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	25,2	24,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-40,9	-31,5
Resultat efter finansiella poster		-11,4	41,5
Bokslutsdispositioner			
Skillnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar		0,0	0,0
Erhållet koncernbidrag		306,5	274,4
Lämnat koncernbidrag		-35,4	-35,2
Resultat före skatt		259,7	280,6
Skatt	12	-54,9	-50,0
Årets resultat		204,8	230,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Årets resultat	204,8	230,6
Årets övrigt totalresultat	-	-
Årets övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	204,8	230,6

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	0,4	0,7
Materiella anläggningstillgångar	14	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	27	2 043,9	2 043,9
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	15	1,1	1,1
Fordringar på koncernföretag	16	1 605,8	1 169,8
Uppskjutna skattefordringar	12	5,6	4,5
Övriga fordringar		2,6	2,6
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 659,0	3 221,8
Summa anläggningstillgångar		3 659,5	3 222,6
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Skattefordringar		-	-
Fordringar på koncernföretag	16	50,8	64,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,2	1,3
Övriga fordringar		0,0	0,0
Summa kortfristiga fordringar		52,0	65,9
Likvida medel		162,2	146,5
Summa omsättningstillgångar		214,2	212,4
Summa tillgångar		3 873,8	3 435,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	19		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital (57 968 tusen aktier)		231,9	231,9
Reservfond		55,3	55,3
Fritt eget kapital:			
Överkursfond		890,7	888,1
Balanserat resultat		329,6	243,8
Årets resultat		204,8	230,6
Summa eget kapital		1 712,2	1 649,8
Obeskattade reserver			
Akkumulerade avskrivningar utöver plan		0,4	0,4
Summa obeskattade reserver		0,4	0,4
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	1 561,6	1 085,8
Skulder till koncernföretag		478,8	628,0
Uppskjutna skatteskulder	12	0,2	-
Övriga skulder		23,8	7,8
Summa långfristiga skulder		2 064,4	1 721,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		0,9	0,4
Leverantörsskulder		8,8	6,6
Aktuella skatteskulder		65,6	31,0
Övriga skulder		9,1	10,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	12,3	14,5
Summa kortfristiga skulder		96,8	63,3
Summa eget kapital, obeskattade reserver och skulder		3 873,8	3 435,0

Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget

2015, MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	231,9	55,3	888,1	540,2	-180,5	1 535,1
Årets resultat					230,6	230,6
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					230,6	230,6
Vinstdisposition				-180,5	180,5	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning				-115,9		-115,9
Utgående eget kapital 2015-12-31	231,9	55,3	888,1	243,8	230,6	1 649,8

2016, MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2016-01-01	231,9	55,3	888,1	243,8	230,6	1 649,8
Årets resultat					204,8	204,8
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					204,8	204,8
Vinstdisposition				230,6	-230,6	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Inbetald optionspremie			1,7			1,7
Konvertibla skuldebrev			0,8			0,8
Utdelning				-144,9		-144,9
Utgående eget kapital 2016-12-31	231,9	55,3	890,7	329,5	204,8	1 712,2

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		11,4	41,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Av- och nedskrivning av tillgångar		0,4	75,9
- Förändringar av värde derivat		-2,1	-1,7
- Resultatandel från Intressebolag		0,0	-0,1
- Orealiserade kursdifferenser		-11,9	-7,3
Betald inkomstskatt		-55,8	-42,8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		285,1	248,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		32,5	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		236,7	312,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0,2	-
Nyemission och lämnade aktieägartillskott till dotterföretag	27	-	-185,2
Investeringar av finansiella tillgångar		-436,3	-74,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-436,5	-259,5
Finansieringsverksamheten			
Optionspremie		2,6	-
Utbetald utdelning		-144,9	-115,9
Upptagna lån		357,9	209,3
Amortering av lån		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		215,4	93,4
Årets kassaflöde		15,6	146,6
Likvida medel vid årets början		146,6	-
Likvida medel vid årets slut		162,2	146,6
Erhållen ränta		25,2	24,4
Erlagd ränta		-21,5	-20,5

NOT 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 30.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2016. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2016 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Inwido har börjat tillämpa Present-Access-Method (PAM) från och med 1 januari 2016, vid transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande, i samband med förvärv eller vid annan tidpunkt, för sådana transaktioner där innehav utan bestämmande inflytande fortsatt exponeras för avkastningen kopplad till sitt innehav. PAM innebär att en skuld bokas upp till nuvärdet av det belopp som aktierna kommer att lösas in för. Motbokning görs mot eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (balanserade vinstmedel). Efterföljande förändringar i skuldernas redovisade värde redovisas i resultaträkningen avseende terminer och i eget kapital avseende optioner.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

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

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 2018. Inwido planerar inte att förtidstillämpa IFRS 9. IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och förändringar av principer för säkringsredovisning bl.a. med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företags interna riskhante- ringsstrategier. Utvärderingen av effekterna på koncernens redovisning

när IFRS 9 börjar tillämpas pågår. Beloppsmässiga effekter har ännu inte kunnat uppskattas, utan kommer att utkristalliseras vartefter implementeringsprojektet fortlöper under 2017.

IFRS 9 har medfört följdändringar i upplysningskraven i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, vilka kommer att påverka de upplysningar som lämnas. Omfattningen för Inwido av dessa ändringar är ännu inte känd eller uppskattad.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, ersätter från och med 2018 existerande standarder relaterade till intäktsredovisning, såsom IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastigheter. Inwido planerar inte att förtidstillämpa IFRS 15. IFRS 15 baseras på att intäkt redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden, vilket skiljer sig från existerande bas i överföring av risker och förmåner. IFRS 15 inför nya sätt att fastställa hur och när intäkter ska redovisas, vilket innebär nya tankesätt jämfört med hur intäkter redovisas idag. Inwido har påbörjat analysen av IFRS 15 genom att identifiera och analysera intäktsströmmar per affärsområde. Ännu har inga väsentliga effekter identifierats men analysen måste färdigställas innan slutgiltiga slutsatser kan dras. I samband med det kan kvantifiering av eventuella effekter att ske. Val avseende övergångsmetoder har inte skett än. Slutligen noteras att IFRS 15 innehåller utökade upplysningskrav avseende intäkter, vilket kommer att expandera innehållet i notupplysningarna.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter från och med 2019 existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Inwido har ännu inte beslutat om IFRS 16 ska förtidstillämpas från och med 2018, samtidigt som IFRS 9 och IFRS 15 förändrar redovisningen, eller om tillämpning görs från 2019. IFRS 16 påverkar främst leasetagare och den centrala effekten är att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar aktuell redovisning av finansiella leasingavtal. Det innebär att även för operationella leasingavtal behöver tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta – till skillnad mot idag då ingen redovisning sker av hyrd tillgång och relaterad skuld, och då leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad. Inwido kommer som operationell leasetagare att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetoder har ännu inte genomförts. De upplysningar som lämnas i not 25 om operationella leasingavtal ger en indikation på typen och omfattningen av de avtal som existerar för närvarande.

Ändrad IAS 7 Rapport över kassaflöden kommer att tillämpas av Inwido från och med årsredovisningen för 2017. Upplysningar kommer att läggas till där årets förändring i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten stäms av med specifikation av bl.a. nyupplåning, amortering, förändringar kopplade till avyttring/förvärv av dotterföretag, valutakurs- effekter.

Övriga nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

Rörelsesegmentsrapportering

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

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

Klassificering

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

består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

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

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

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

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

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv. Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Vid transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande, i samband med förvärv eller vid annan tidpunkt, har bolaget valt att tillämpa Present-Access-Method (PAM) för sådana transaktioner där innehav utan bestämmande inflytande fortsatt exponeras för avkastningen kopplad till sitt innehav. Detta utgör ett val av redovisningsprincip för sådana transaktioner. PAM innebär att en skuld bokas upp till nuvärdet av det belopp som aktierna kommer att lösas in för. Motbokning görs mot eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (balanserade vinstmedel). Efterföljande förändringar i skuldernas redovisade värde redovisas i resultaträkningen avseende terminer och i eget kapital avseende optioner.

Förvärv före 2010

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

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande.

Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultat redovisas som andel i intresseföretags resultat koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet. När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellan-havanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlands-

verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreläggat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlands-verksamhet redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppgifter

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

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter. Volymbaserade kundbonusar som utbetalas vid årets slut redovisas som en minskad intäkt.

Entreprenadkontrakt

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

Statliga stöd

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

Leasing

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel (inklusive finansiella tillgångar som kan säljas), utdelningsintäkter, vinst vid

avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas samt vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under det finansiella instrumentets förväntade löptid blir lika med det redovisade nettovärdet av fordran eller skulden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställs. Resultat från avyttring av finansiella instrument redovisas då de risker och fördelar förknippade med ägandet av instrumenten i allt väsentligt överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumenten. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet samt nedskrivning av finansiella tillgångar. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto. Ränte-utgifter kostnadsförs vid uppkomst, då koncernen bedömer att det ej finns kvalificerade tillgångar enligt IAS 23.

Skatter

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning

En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från

rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

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

Andra finansiella skulder

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

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. Valutaterminer används för säkring av prognostiserad försäljning i utländsk valuta. För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswapar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Koncernen har valt att inte tillämpa säkringsredovisning, vilket innebär att löpande förändringar i derivatens verkliga värde redovisas i årets resultat. För derivat som avser finansiella tillgångar och skulder och ränteswapar redovisas värde förändringen i det finansiella resultatet. För derivat som avser säkring av prognostiserade valutaflöden redovisas värdeförändringen i rörelseresultatet.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

Leasade tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Utgifter för produktutveckling

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

Marknad och kundbaserade tillgångar

Marknad och kundbaserade tillgångar innehåller framförallt, värderade kundrelationer och varumärke som identifierats i samband med förvärv. Kundrelationer redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Koncernen förvärvade varumärken redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och eventuella nedskrivningar alternativt bedöms ha obestämbar livslängd varvid de redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar. För varumärken med obestämbar livslängd sker nedskrivningsprövning minst årligen.

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill

och varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas provas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

• Kundavtal	5 år
• Programvara	5–10 år
• Internt upparbetade utvecklingsutgifter	5–10 år
• Kundrelationer	5–15 år
• Varumärke	Obestämbar livslängd

Varulager

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

Nedskrivningar

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

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

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

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

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Options- och konvertibelprogram

Inwido har ett teckningsoptionsprogram där teckningsoptioner sålts till ledande befattningshavare. Optionerna har sålts till ett pris som motsvarar bedömt verkligt värde vid förvärvstillfället, vilket innebär att det inte finns något belopp att redovisa som aktierelaterad ersättning i balans- och resultaträkningen under IFRS 2. Koncernen har också ett konvertibelprogram i vilket samtliga anställda givits möjlighet att delta. Även konvertiblerna har getts ut till ett pris som motsvarar verkligt värde vid förvärvstillfället. Konvertiblerna har delats upp i en del som är skuld och en del som är eget kapital. Värdet den del som är skuld har beräknats som det verkliga värdet av en liknande skuld som saknar rätt till konvertering. Egetkapitaldelen utgörs av skillnaden mellan det verkliga värdet för konvertibeln som helhet och det bedömda verkliga värdet av en liknande skuld som saknar rätt till konvertering.

Avsättningar

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

Garantier

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

Omstruktureringar

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

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

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

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

Utformning av finansiella rapporter respektive IAS Rapport över kassaflöden

De skilnader mot koncernens rapporter som gör sig påmind i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital.

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifterna hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med

värdeförändringar över resultatet. Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna de förluster och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

NOT 2 Finansiella risker och finanspolicy

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

De finansiella riskerna omfattar främst finansierings-, ränte-, kredit- och valutarisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. För mer information om företagets finansiella risker hänvisas till avsnittet Finansiella risker i förvaltningsberättelsen.

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

Finansierings- och likviditetsrisk

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

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar

Obeskattade reserver

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

Koncernbidrag

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

ska eftersträvas. Inwidos huvudsakliga externa finansiering utgörs av banklån baserade på ett kreditavtal som löper ut i september 2019. Dessa långfristiga krediter uppgår till 2 230 MSEK uppdelade på så kallade term loans om 1 580 MSEK och en revolving credit facility om 650 MSEK. Avtalet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 309 MSEK (245). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 1 050 MSEK (774).

Koncernens räntebärande finansiella skuld uppgick vid årsskiftet till nominellt 1 992 MSEK.

Som del av den räntebärande finansiella skulden redovisas nuvärdet av förväntade köpeskillningar avseende resterande 17 procent av aktierna i Värmelux till cirka 72 MSEK och nuvärdet av förväntade köpeskillningar avseende resterande 75 procent av aktierna i Outrup Vinduer & Døre till cirka 281 MSEK. Utställd säljoption avseende Värmelux samt innehavd termin avseende Outrup Vinduer & Døre är rapporterade under eget kapital och är nuvärdesberäknade till tidpunkten för uppkomsten av dessa balansposter. Den genomsnittliga tiden till förfall för Inwidos långfristiga finansiering, bestående av banklån och finansiell leasing, var 2,9 år vid utgången av 2016.

Förfallostruktur finansiella och operationella skulder – odiskonterade kassaflöden

MSEK	2016							2015					
	Nominellt belopp org valuta	0-6 mån	6-12 mån	2 år	3-4 år	5 år eller senare	Totalt	0-6 mån	6-12 mån	2 år	3-4 år	5 år eller senare	Totalt
Banklån	1 589,8	16,8	16,9	33,8	1 596,9	21,1	1 685,5	11,1	11,1	30,2	1 122,5	2,3	1 177,2
Checkräkningskredit	46,0	40,0	1,5	10,4	3,0	-	54,9	1,7	1,7	7,7	41,8	-	53,0
Derivat	7,9	0,5	0,1	0,7	7,0	-	8,3	0,0	0,0	0,5	4,8	-	5,5
Leverantörsskulder	403,9	399,8	4,1	-	-	-	403,9	347,0	2,9	-	-	-	349,9
Finansiella leasingskulder	3,2	1,0	0,7	1,2	0,5	0,0	3,5	0,8	0,4	0,4	0,3	0,0	1,9
Övriga skulder	552,4	174,6	3,8	326,6	51,9	5,0	561,9	155,9	5,9	0,1	0,2	4,1	166,2
Total		632,8	27,1	372,7	1 659,3	26,1	2 718,0	516,6	22,0	39,0	1 169,5	6,5	1 753,7

Ränterisker

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar kassaflödet och resultatet i koncernen samt värdet på finansiella instrument. Räntebindningstiden är den faktor som inverkar mest på ränterisken. Hanteringen av koncernens ränterisk är centraliserad, vilket innebär att den centrala finansavdelningen ansvarar för att identifiera och hantera ränterisken enligt den av styrelsen antagna finanspolicyn. Derivatinstrument som exempelvis ränteswapkontrakt används för att hantera ränterisken, varvid räntan kan förändras från bunden till rörlig eller vice versa. Ränteswapavtal redovisas i det koncernbolag vars räntebärande skuld har säkrats. Netto erlagd ränta avseende ränteswapavtal redovisas löpande som räntekostnad medan netto erhållen ränta redovisas som ränteintäkt.

Räntenettorisken i koncernen är i allt väsentligt kopplad till koncernens räntebärande finansiella skulder som framgår av tabellen i not 21. Swaparnas verkliga värde uppgick netto per den 31 december 2016 till -6,9 MSEK (-5,2). Underliggande nominella skulder uppgick till 370 MSEK (357).

Räntebärande upplåning, exklusive finansiell leasing och checkkredit, per 31 december 2016 uppgick till 1 590 MSEK (1 090). Genomsnittlig räntebindning, exklusive derivat, var cirka 3,0 månader (3,4). Genomsnittlig räntebindning, inklusive derivat, var cirka 9,6 månader (16,3)

Känslighetsanalys - ränterisk

Om räntenivåerna hade varit 1 procent högre/lägre skulle årets räntekostnader varit 14 MSEK (11) högre/lägre före skatt, beräknat på den genomsnittliga räntebärande skulden under 2016 samt utan hänsyn tagen till befintliga räntederivat utestående per den 31 december 2016. Vid hänsyn tagen till befintliga räntederivat skulle årets räntekostnader varit 10 MSEK (8) högre/lägre före skatt. Räntor med olika löptider och olika valutor kan förändras på olika sätt. Dessa beräkningar baseras på att alla avkastningskurvor flyttas parallellt med en procentenhet. Koncernen har en säsongsmässig skuld för vilken ränterisken inte beräknas på grund av dess kortfristiga natur.

Kreditrisker i kundfordringar

Risken att koncernens/bolagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning ej erhålls för kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Koncernen har en global

kundkreditförsäkring vilket medför att merparten av koncernens försäkringsbara kundfordringar är täckta. Kreditkvaliteten på ej reserverade kundfordringar bedöms som god.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kreditexponering. Koncernens 20 största försäkrade kunder var vid utgången av 2016 fullt försäkrade och koncernen hade en acceptansgrad på över 75 procent hos försäkringsbolaget.

Specifikation av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2016			2015		
	Bokfört faktura-belopp	Reserv för kund-förluster	Bokfört belopp	Bokfört faktura-belopp	Reserv för kund-förluster	Bokfört belopp
Ej förfallet	427,5	-	427,5	327,1	0,0	327,1
Förfallet 0-60 dagar	105,8	-0,5	105,3	79,5	-0,7	78,8
Förfallet 61-180 dagar	28,5	-3,5	25,0	14,0	-4,6	9,4
Förfallet 181-365 dagar	9,8	-4,9	4,9	3,4	-2,2	1,2
Över 1 år	17,2	-13,7	3,5	14,4	-11,4	3,0
Total kundfordran	588,8	-22,6	566,2	438,4	-19,0	419,4

Avsättningskonto avseende nedskrivning av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2016	2015
Ingående balans	-19,0	-20,2
Årets nedskrivningar	-8,7	-0,5
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	5,5	1,1
Valutakursdifferenser	-0,5	0,7
Utgående balans	-22,6	-19,0

Valutarisker

Transaktionsexponering

Koncernen följer en av styrelsen antagen finanspolicy.

Transaktionsexponeringen ska i första hand minimeras genom interna åtgärder såsom matchning av flöden och val av faktureringsvaluta. Valutaklausuler kan användas om det är avtalsmässigt transparent och möjligt att följa upp för att säkerställa att koncernen inte exponeras för några dolda valutarisker. I andra hand ska finansiella instrument användas för att reducera valutarisker.

Valutasäkring sker med en löptid upp till 12 månader och bygger på den senaste tillgängliga prognosen. Valutasäkringar ska uppfylla följande förhållanden med en tillåten avvikelse på ca +/- 20 procentenheter.

Säkringshorisont	Säkringsgrad
1-3 månader	70%
4-6 månader	60%
7-9 månader	40%
10-12 månader	20%

Avtalade framtida betalningar för anläggningstillgångar i utländsk valuta kan säkras upp till hela kostnaden.

Om nettoexponeringen för en enskild valuta är mindre än motsvarande 500 000 EUR på årsbasis är valutasäkring inte nödvändig.

I nedan tabell visas nettoflöden samt säkringsvolymen som bolagen i koncernen har haft i respektive utländsk valuta under respektive år.

Koncernen, MSEK	2016		2015	
	12 mån nettoflöden	Totala* säkringar	12 mån nettoflöden	Totala* säkringar
SEK	-186,9	108,4	-193,4	111,0
EUR	-130,7	96,6	-106,6	22,9
NOK	3,2	-	1,3	-
DKK	-63,7	-	-38,5	-
GBP	2,6	-	-2,5	-
PLN	-59,8	7,1	-48,0	5,8
USD	-5,0	-	-5,2	-
Övrigt	-0,1	-	0,0	-

*Nettoflöden i EUR och DKK har justerats för exponering mot DKK respektive EUR på grund av valutapeggen mellan dessa valutor.

Omräkningsexponering

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

Koncernen Valuta	2016			2015	
	Lokal valuta	Belopp MSEK	%	Belopp MSEK	%
SEK	2 223,2	2 223,2	76,0	2 153,4	74,5
NOK	-99,7	-106,9	-3,7	-86,6	-3,0
DKK	83,3	125,9	4,3	245,7	8,5
EUR	77,8	744,1	25,4	635,8	22,0
GBP	-6,2	-78,0	-2,7	-61,1	-2,1
PLN	12,3	15,9	0,5	3,8	0,1
Totalt		2 924,2	100	2 891,0	100

En 10 procent förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2016 skulle innebära en förändring av eget kapital med -70,3 MSEK (-78,5) och av resultat med -21,3 MSEK (-10,0). Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade. Samma förutsättningar tillämpades för 2015.

Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i samtliga fall med det finansiella instrumentets redovisade värde.

Tillgångar och skulder som är upptagna till bokfört värde överensstämmer i all väsentlighet med verkligt värde.

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

Koncernen 2016, MSEK	Kund- och låne- fordringar	Innehav för handelsändamål			Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
		Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Finansiella placeringar		5,4				5,4	5,4
Övriga långfristiga fordringar	34,7					34,7	34,7
Kundfordringar	566,2					566,2	566,2
Övriga kortfristiga fordringar	55,5					55,5	55,5
Likvida medel	308,6					308,6	308,6
Summa	965,0	5,4	-	-	-	970,3	970,3
Långfristiga räntebärande skulder					1 942,8	1 942,8	1 942,8
Övriga långfristiga skulder				14,1	18,5	32,6	32,6
Kortfristiga räntebärande skulder					49,6	49,6	49,6
Leverantörsskulder					403,9	403,9	403,9
Övriga kortfristiga skulder				0,5	173,9	174,4	174,4
Summa	-	-	-	14,6	2 588,7	2 603,3	2 603,3

Koncernen 2015, MSEK

Finansiella placeringar	0,0	4,9				4,9	4,9
Övriga långfristiga fordringar	32,6		2,2			34,8	34,8
Kundfordringar	419,4					419,4	419,4
Övriga kortfristiga fordringar	49,1					49,1	49,1
Likvida medel	244,6					244,6	244,6
Summa	745,7	4,9	2,2	-	-	752,8	752,8
Långfristiga räntebärande skulder					1 090,3	1 090,3	1 090,3
Övriga långfristiga skulder				5,0	4,5	9,5	9,5
Kortfristiga räntebärande skulder					47,5	47,5	47,5
Leverantörsskulder					349,9	349,9	349,9
Övriga skulder				5,2	156,5	161,7	161,7
Summa	-	-	-	10,2	1 648,8	1 659,0	1 659,0

Investeringar i aktier och andelar klassificerade som tillgångar som kan säljas och som inte är noterade på en aktiv marknad och vars värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt har värderats till anskaffningsvärde.

Koncernen, MSEK	2016	2015
Aktier och andelar		
Ingående balans	4,9	2,1
Förvärv	0,3	2,9
Rörelseförvärv	0,1	-
Avyttrade tillgångar	-	-0,1
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
Utgående balans	5,4	4,9

Upplysningar om hur verkligt värde bestämts

Koncernen, MSEK	2016				2015			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Långfristig fordran - derivat	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2
Kortfristig fordran - derivat	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2
Långfristig skuld - derivat	-	7,4	-	7,4	-	5,0	-	5,0
Kortfristig skuld - derivat	-	0,5	-	0,5	-	-	-	-
Långfristig skuld - förvärvsrelaterad	-	-	6,7	6,7	-	-	5,2	5,2
Summa	-	7,9	6,7	14,6	-	5,0	5,2	10,2

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

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

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbar indata (nivå 3).

Förvärvsrelaterade skulder

Belopp i MSEK

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

Verkligt värde 2015-01-01	-
Anskaffningsvärde förvärv	5,2
Omräkningsdifferens	0,0
Totalt redovisade vinster och förluster:	
- redovisade i eget kapital	-
- redovisade i årets resultat*	-
Verkligt värde 2015-12-31	5,2

*Förvärvsskulden har redovisats som övriga rörelseintäkter i årets resultat

Beräkning av verkligt värde

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

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns

tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

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

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

Räntebärande skulder

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

Finansiella leasingsskulder

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

Kundfordringar och leverantörsskulder

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

Moderbolaget

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

NOT 3 Intäkternas fördelning

Intäkter per väsentligt intäktsslag

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varuförsäljning	5 352,4	4 939,9	-	-
Tjänsteuppdrag	320,0	280,2	62,0	68,6
Nettoomsättning	5 672,4	5 220,1	62,0	68,6

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

Intäkter per geografisk marknad

Koncernen, MSEK	2016	2015
Sverige	2 190,1	2 221,1
Finland	1 470,3	1 264,9
Danmark	1 184,1	1 068,7
Norge	287,4	277,6
EBE*	498,0	338,3
Övriga länder	42,4	49,3
	5 672,4	5 220,1

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

NOT 4 Segmentsrapportering

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

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

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

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

Försäljning och inköp inom koncernen prissätts och allokeras i enlighet med koncernens internprissättningsdokumentation. Övriga transaktioner inom koncernen är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till koncernföretag är marknadsmässiga.

2015, Koncernen, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncern- gemensamt och elimineringar	Totalt
Extern försäljning	2 097,1	1 264,0	899,3	234,4	541,5	183,7	0,0	5 220,1
Intern försäljning	109,6	1,6	60,4	0,0	19,4	371,4	-562,4	
Summa nettoomsättning	2 206,7	1 265,6	959,7	234,4	560,9	555,1	-562,4	5 220,1
Operationell EBITDA	326,4	181,0	188,1	-21,7	39,7	61,0	-70,9	703,5
Operationell EBITA	301,1	154,1	163,2	-25,3	22,3	45,4	-71,3	589,5
EBITA	262,0	151,7	95,5	-25,3	22,3	45,4	-71,3	480,3
Varav EBITA i intressebolag	1,1	-	0,0	-	-	-	0,0	1,2
EBIT								460,2
Finansnetto								-39,3
Resultat före skatt								420,8
Goodwill	1 022,4	466,9	1 162,6	100,0	266,0	116,7	0,0	3 134,6
Materiella anläggningstillgångar	189,5	145,3	85,3	22,6	103,4	82,8	0,1	628,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	41,3	20,6	18,8	2,5	22,5	9,7	0,0	115,6
Förvärv av immateriella tillgångar, inklusive goodwill	0,0	9,9	17,4	1,1	59,2	0,0	0,8	88,4

2016, Koncernen, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncern- gemensamt och elimineringar	Totalt
Extern försäljning	2 038,6	1 469,4	1 009,3	234,1	733,2	187,9	0,0	5 672,4
Intern försäljning	102,4	4,5	47,7	0,0	0,1	458,3	-612,9	
Summa nettoomsättning	2 140,9	1 473,9	1 057,0	234,1	733,2	646,2	-612,9	5 672,4
Operationell EBITDA	317,6	224,1	228,4	-3,2	27,7	72,5	-66,3	800,8
Operationell EBITA	292,1	192,1	199,4	-6,6	12,0	51,0	-66,7	673,3
EBITA	292,1	185,9	195,4	-12,8	19,4	51,0	-67,4	663,6
Varav EBITA i intressebolag	1,8	-	-	-	-	-	0,0	1,8
EBIT								655,7
Finansnetto								-58,8
Resultat före skatt								597,0
Goodwill	1 022,4	838,1	1 267,2	110,3	316,5	116,7	0,0	3 671,3
Materiella anläggningstillgångar	219,7	148,6	166,9	25,5	84,9	119,0	0,2	764,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	60,3	24,4	100,2	3,4	48,0	11,7	0,2	248,2
Förvärv av immateriella tillgångar, inklusive goodwill	2,1	393,9	127,9	0,7	100,1	0,0	0,0	624,7

NOT 5 Förvärv och avyttring av rörelse

Värmelux OY

Den 12 maj 2016 slutfördes förvärvet av 82,77 procent av aktier och röster i verksamheten Värmelux OY för 188,9 MSEK, varav 188,9 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. Inwido har ställt ut en säljoption avseende de resterande 17,23 procent av aktierna, vilka innehas av ledande befattningshavare i Värmelux. Säljoptionen ger minoritetsaktieägarna rätten men inte skyldigheten att successivt avyttra sina aktier till Inwido under två definierade tidsperioder fram till den 31 mars 2019. Inwido har även en köpoption som ger Inwido rätten men inte skyldigheten att förvärva eventuellt utestående aktier under perioden 1 april – 31 maj 2019. Denna köpoption har redovisats i eget kapital och som övrig långfristig skuld till cirka 72 MSEK och är nuvärdesberäknad till tidpunkten för uppkomsten av balansposten. I samband med förvärvet identifierades immateriella tillgångar i kundrelationer. Resterande övervärde är goodwill. I goodwillvärdet ingår värdet av marknadskänedom och framtida inköpssynergier. Av goodwillvärdet 329,2 MSEK uppkom 129,9 MSEK i samband med Inwidos förvärv. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. I allt väsentligt är bruttovärdet och verkligt värde på kundfordringar samma.

Förvärvet har stärkt Inwidos position på den finska marknaden och förväntas skapa betydande möjligheter för synergier med Inwidos existerande verksamheter och för expansion. Värmelux, som funnits på marknaden sedan 2010, säljer och installerar fönster, dörrar och garageportar i trä och trä/aluminium via 18 försäljningskontor över hela Finland. Företaget, som bildades av den nuvarande ledningen, har inte någon egen tillverkning utan har varit kund till bland andra Inwido i Finland.

Under den period, som bolagets ägdes fram till 31 december 2016, bidrog bolaget med 213,8 MSEK till koncernens externa intäkter och påverkade årets resultat med 22,8 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader utgjorde

6,1 MSEK i form av konsultkostnader i samband med förvärvsprocessen. Dessa konsultkostnader har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat hos moderbolaget Inwido Finland OY, samt är exkluderade från operationell EBITA i koncernen.

CWG Choices Ltd

Den 29 juli 2016 slutfördes förvärvet av 100 procent av aktierna i det brittiska fönster- och dörrföretaget CWG Choices Ltd för 195,7 MSEK, varav 195,7 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. I samband med förvärvet identifierades immateriella tillgångar i kundrelationer. Resterande övervärde är goodwill. I goodwillvärdet ingår värdet av marknadskänedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. I allt väsentligt är bruttovärdet och verkligt värde på kundfordringar samma.

I Storbritannien utgör PVC fönster omkring 80 procent av marknaden. Med detta förvärv kompletterar Inwido produktutbudet hos de brittiska systerbolagen Allan Bros. och Jack Brunsdon & Son genom att etablera sig på marknaden för PVC-baserade fönster och dörrar.

Med förvärvet av CWG har Inwido stärkt sin position i Storbritannien och även i den viktiga och lönsamma kanalen där försäljning till slutkonsumenter sker via installatörer. Inwido har också fått möjligheten att sälja träbaserade produkter via denna kanal.

Under den period, som bolaget ägdes fram till 31 december 2016, bidrog bolaget med 124,9 MSEK till koncernens externa intäkter och påverkade årets resultat med 10,8 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader utgjorde 3,6 MSEK i form av konsultkostnader i samband med förvärvsprocessen. Dessa konsultkostnader har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat hos moderbolaget Inwido UK Ltd, samt är exkluderade från operationell EBITA i koncernen.

Outrup Vinduer & Døre A/S

Den 16 augusti 2016 slutfördes förvärvet av 25 procent av aktier och röster i verksamheten Outrup Vinduer & Døre A/S för 68,3 MSEK, varav 68,3 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. Parterna har ingått ett bindande avtal där Inwido har skyldigheten att förvärva resterande aktier, samt säljaren skyldigheten att avyttra resterande aktier under en tidsperiod fram till och med januari 2019. Förvärsavtalet tillsammans med aktieägaravtalet ger Inwido bestämmande inflytande och därav konsolideras Outrup i sin helhet från och med augusti 2016. Termen har redovisats i eget kapital och som övrig långfristig skuld till cirka 281 MSEK och är nuvärdesberäknad till tidpunkten för uppkomsten av balansposten. I samband med förvärvet identifierades immateriella tillgångar i kundrelationer. Resterande övervärde är goodwill. I goodwillvärdet ingår värdet av marknadskänedom och framtida inköps synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. I allt väsentligt är bruttovärdet och verkligt värde på kundfordringar samma.

Förvärvet har stärkt Inwidos position på den danska marknaden och förväntas skapa betydande möjligheter för expansion och synergier med Inwidos existerande verksamheter.

Under den period som bolaget ägdes fram till 31 december 2016, bidrog bolaget med 127,3 MSEK till koncernens externa intäkter och påverkade årets resultat med 19,5 MSEK. Förvärsrelaterade kostnader utgjorde 4,0 MSEK i form av konsultkostnader i samband med förvärsprocessen. Dessa konsultkostnader har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat hos moderbolaget Inwido Denmark A/S, samt är exkluderade från operationell EBITA i koncernen.

Klas1 Yhtiöt OY

Den 1 juli 2016 slutfördes förvärvet av 100 procent av aktier och röster i verksamheten Klas1 Yhtiöt OY för 7,8 MSEK, varav 1,2 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. Det är avtalat att en tilläggsköpeskilling kan komma att utbetalas två år efter tidpunkten för övertagandet baserat på den framtida finansiella utvecklingen för Klas1 Yhtiöt.

Med detta förvärv kommer Inwido att kunna möta arkitekternas krav på utmanande arkitektoniska lösningar.

Förvärv och avyttring under 2015

Den 1 november 2015 förvärvade koncernen 100 procent av aktier och röster i verksamheten Jack Brunson & Son Ltd för 44,3 MSEK varav 38,5 MSEK betalades kontant i samband med övertagandet. Av den initiala köpeskillingen för Jack Brunson & Son Ltd om 44,3 MSEK erlades cirka 11 MSEK till ett spärrat konto. I det fall EBITDA för räkenskapsåret 2016 inte skulle nå en förutbestämd nivå ("Återbetalningsnivå") skulle hela alternativt delar av de spärrade beloppen återgå till Inwido beroende på det faktiska EBITDA utfallet. Utöver den initiala köpeskillingen angav förvärsavtalet också att en villkorad tilläggsköpeskilling skulle utgå till Jack Brunson & Sons tidigare ägare i det fall EBITDA för 2016 skulle nå en viss nivå ("Tilläggsbetalningsnivå"). Tilläggsbetalningsnivån var högre än Återbetalningsnivån. För detta syfte hade ett belopp om cirka 5 MSEK erlagts till ett spärrat konto. Ingen del av den villkorade tilläggsköpeskillingen har utbetalats under året, denna har i sin helhet intäktssförts som övriga rörelseintäkter.

Förvärvet är i linje med Inwidos strategi att växa både organiskt och via förvärv. Verksamheten säljer fönster och dörrar inklusive installation direkt till slutkonsumenten inom premiumsegmentet. Försäljningen sker via egna butiker i London-området. Jack Brunson & Son har ingen egen produktion. Under de två månaderna fram till 31 december 2015 bidrog bolaget med 13,8 MSEK till koncernens externa intäkter.

Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2015, uppskattar företagsledningen att det förvärvade bolagets externa intäkter skulle ha blivit 78,7 MSEK för de tolv månader som avslutades 31 december 2015.

I goodwillvärdet ingår värdet av ett utbyggt distributionsnät samt marknadskänedom. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärsrelaterade kostnader utgjorde 2 MSEK i form av konsultkostnader i samband med due diligence. Dessa konsultkostnader har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat hos moderbolaget Inwido UK Ltd.

Inwido förvärvade under andra kvartalet 2015, 40 procent av aktierna från innehav utan bestämmande inflytande i IP Glass Sp. z o.o. Ägandet ökades från 60 procent till 100 procent. Totalt uppgår investeringarna till 0,1 MSEK varav 0,1 MSEK erlagts kontant. Det redovisade värdet på Inwido Supplys nettotillgångar i koncernredovisningen vid förvärvstidpunkten uppgick till 5,8 MSEK. Koncernen redovisar en minskning i innehav utan bestämmande inflytande om 1,0 MSEK och en minskning av balanserade vinstmedel om 0,4 MSEK.

Det förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

	2016				2015
	Värmelux OY	CWG Choices Ltd	Outrup Vinduer & Døre A/S	Klas1 Yhtiöt OY	Jack Brunson & Son Ltd
MSEK, Koncernen					
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-140,3	143,3	93,0	-0,2	-15,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-69,7	-	-
Koncerngoodwill	329,2	52,3	45,0	8,1	59,8
Koncernens anskaffningsvärde	188,9	195,7	68,3	7,8	44,3
Betald ersättning	188,9	195,7	68,3	1,2	38,5
Likvida medel i den förvärvade verksamheten	16,6	73,3	0,0	0,0	1,7
Påverkan på koncernens kassaflöde	172,3	122,4	68,2	1,2	36,8
Förvärvade tillgångar och skulder, verkligt värde koncern					
Materiella anläggningstillgångar	3,3	28,2	79,0	0,4	2,1
Immateriella tillgångar	39,9	47,5	62,8	0,8	-
Varulager	16,9	10,4	20,1	0,8	4,7
Kundfordringar och övriga fordringar	28,3	31,5	16,5	2,2	8,9
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	1,9
Likvida medel	16,6	73,3	0,0	0,0	1,7
Övriga ej räntebärande skulder	-56,2	-35,8	-21,6	-3,0	-32,4
Räntebärande skulder	-181,9	-2,0	-45,5	-1,5	-2,4
Uppskjuten skatteskuld	-7,3	-9,7	-18,3	0,0	-
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-140,3	143,3	93,0	-0,2	-15,5

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

NOT 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen, MSEK	2016	2015
Hysesintäkter	0,9	0,9
Vinst, försäljning av anläggningstillgångar	1,7	1,3
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	1,5
Försäkringsersättning	1,2	0,5
Återförd tilläggsköpeskilling	13,9	-
Övrigt	6,9	6,5
Summa	24,6	10,6
Moderbolaget, MSEK		
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,0	0,1
Övrigt	0,1	-
Summa	1,0	0,1

NOT 8 Anställda och personalkostnader

Koncernen, MSEK	2016	2015
Löner och ersättningar mm	1 273,7	1 210,9
(varav löner och ersättningar styrelse, VD och ledningsgrupper)	(67,2)	(66,0)
(varav bonus till styrelse, VD och ledningsgrupper)	(8,8)	(12,9)
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	114,7	113,3
(varav styrelse, VD och ledningsgrupper)	(11,7)	(11,7)
Sociala avgifter	227,2	210,8
	1 615,7	1 535,0

Ledningsgrupper avser ledande befattningsinnehavare inom respektive rörelsessegment. Antalet befattningshavare kan variera mellan åren. För år 2016 var antalet ledande befattningsinnehavare 41 personer.

Medelantalet anställda

	2016	varav män	2015	varav män
Moderbolaget:				
(Sverige)	20	75%	18	72%
Totalt moderbolaget	20	75%	18	72%
Dotterföretag:				
Sverige	1 326	68%	1 233	69%
Finland	788	76%	648	75%
Danmark	638	76%	647	79%
Polen	375	74%	358	75%
Estland	224	58%	204	60%
Norge	87	54%	93	53%
Storbritannien	211	74%	107	87%
Litauen	46	50%	40	55%
Irland	16	63%	14	50%
Österrike	10	90%	8	88%
Ryssland	0	0%	0	0%
Totalt i dotterföretag	3 721	71%	3 352	72%
Koncernen totalt	3 741	71%	3 370	72%

Vid uträkning av medelantalet anställda har hänsyn tagits till antal månader som förvärvade bolag har ingått i koncernen under året.

Årsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler med möjlighet för samtliga anställda att delta och en emission av teckningsoptioner till ca 50 av bolagets ledande befattningshavare och så kallade Senior Leaders.

Ledande befattningshavare inom koncernledningen tecknade sammanlagt 8,2 MSEK i konvertibelt lån och tecknade sammanlagt 104 480 teckningsoptioner.

För mer information om incitamentsprogrammet hänvisas till not 19.

NOT 7 Övriga rörelsekostnader

Koncernen, MSEK	2016	2015
Förlust, försäljning av anläggningstillgångar	0,3	0,3
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0,5	-
Förvärvsrelaterade kostnader	12,7	-
Övrigt	2,9	2,1
Summa	16,4	2,4
Moderbolaget, MSEK		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-
Övrigt	-	-
Summa	-	-

Könsfördelning i företagsledningen

Moderbolaget, kvinnor	2016	2015
Styrelsen (andel av stämموvalda)	40%	29%
Koncernen totalt, kvinnor		
Styrelser	12%	16%
Övriga ledande befattningshavare	17%	23%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2016		2015	
Moderbolaget, MSEK	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Styrelse, VD och ledningsgrupp	16,4	11,1	19,3	11,5
(varav tantien)	(1,5)		(5,3)	
Övriga anställda	11,0	6,7	8,5	5,5

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

Riktlinjer

Vid en extra bolagsstämma i september 2014 antogs nedanstående villkor att gälla för nytillkomna ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer antogs oförändrade vid årsstämman 2016. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

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

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

Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Med förbehåll för avvikan- de tvingande nationella bestämmelser ska pensionsåldern för verkställande direktören ska vara 60 år och för övriga ledande befattningshavare 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För verkställande direktören ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 procent av den fasta lönen.

Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Löneväxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för verkställande direktören gäller 18 månader.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

Koncernen 2016, MSEK	Grundlön, Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa	Pensions- förpliktelser
Styrelsens ordförande: Arne Frank	0,6	-	-	-	-	0,6	-
Styrelseledamöter: Anders Wassberg	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Benny Ernstson	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Eva S Halén	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Sisse Fjelsted Rasmussen	0,3	-	-	-	-	0,3	-
VD: Håkan Jeppsson	6,8	0,6	2,4	-	0,1	9,9	-
Övriga ledande befattningshavare (10 st)	17,3	2,8	4,0	-	0,8	24,9	-
Totalt	25,6	3,4	6,4	-	1,0	36,4	-

Koncernen 2015, MSEK

Styrelsens ordförande: Arne Frank	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Styrelseledamöter: Anders Wassberg	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Benny Ernstson	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Eva S Halén	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Henrik Lundh	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Leif Johansson	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Sisse Fjelsted Rasmussen	0,2	-	-	-	-	0,2	-
VD: Håkan Jeppsson	6,4	2,6	3,2	-	0,1	12,3	-
Övriga ledande befattningshavare (9 st)	14,9	5,0	3,9	-	0,8	24,5	-
Totalt	23,0	7,6	7,1	-	0,9	38,5	-

Den rörliga ersättningen betalas ut året efter det år som den rörliga ersättningen baseras på. Den rörliga ersättningen i tabellen ovan är bolagets estimerade kostnad för innevarande år.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Den totala ersättningen till verkställande direktören och till övriga ledande befattningshavare innefattar fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Dessa ersättningskomponenter är baserade på riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, som antagits av årsstämman 2016, vilka återges i förvaltningsberättelsen.

I nedanstående tabeller redovisas den faktiska kostnaden för ersättningar och övriga förmåner avseende räkenskapsåren 2016 och 2015 till styrelsen, verkställande direktören (tillika koncernchef) samt övriga ledande befattningshavare. De sistnämnda är de personer som jämte verkställande direktören är medlemmar i koncernledningen.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman beslutade att arvode till styrelsen ska utgå om totalt 1 600 TSEK (1650) att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 440 TSEK (420) till styrelsens ordförande och 215 TSEK (205) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget, att arvode för arbete i revisionsutskottet ska utgå med 100 TSEK till utskottets ordförande och 50 TSEK vardera till övriga ledamöter, samt att arvode till ledamot och ordförande i ersättningsutskottet ska utgå med 25 TSEK vardera. Övriga ersättningar har utgått i form av skattepliktiga reseersättningar.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Ersättning

Till verkställande direktören och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Grundlönen till verkställande direktören och koncernchefen uppgår till 6 615 TSEK (6 300). För verkställande direktören och koncernchefen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa relateras till graden av uppfyllelse av årliga i förväg väl definierade mål.

Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. För övriga ledande befattningshavare kan den rörliga ersättningen uppgå till 45 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa fastställs av koncernchefen på grundval av uppfyllande av finansiella mål och individuella mål. De finansiella målen är kopplade till operationell EBITA. De individuella målen baseras på personlig prestation.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Övriga ledande befattningshavare har 6-12 månaders uppsägningstid. Vid egen uppsägning gäller 6 månaders uppsägningstid. Under uppsägningstiden har de övriga ledande befattningshavarna rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Rätt till ytterligare avgångsvederlag föreligger ej.

Pensionsersättningar

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

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

Ersättningsutskott

För information om bolagets berednings- och beslutsprocess avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till bolagsstyrningsrapporten på sid 34-39.

Förmånsbestämda pensioner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 8,1 (6,3) MSEK för år 2016. För nästkommande år beräknas de sammanlagda avgifterna uppgå till 7,9 MSEK.

NOT 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
KPMG				
Revisionsuppdrag	3,7	3,7	0,8	1,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,0	-
Rådgivningstjänster:				
- skatter	0,2	0,3	0,0	0,1
- övrigt	3,7	0,4	0,6	0,0
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	1,0	1,6	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1	-	-
Rådgivningstjänster:				
- skatter	0,1	0,1	-	-
- övrigt	0,1	0,1	-	-
	9,0	6,5	1,4	1,1

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

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

Med rådgivningstjänster skatter avses uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter.

Med rådgivningstjänster övrigt avses alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

NOT 10 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen, MSEK	2016	2015
Råvaror och insatsvaror	1 938,3	1 793,1
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-8,2	15,9
Personalkostnader	1 784,3	1 693,2
Avskrivningar och nedskrivningar	135,4	134,1
Transport	216,1	199,1
Installation	279,4	263,5
Energi	45,6	44,4
Reparation och underhåll	81,7	70,3
It och telefon	114,4	98,9
Övriga externa kostnader	439,8	456,7
Summa	5 026,6	4 769,2

NOT 11 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen, MSEK	2016	2015
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter ¹⁾	2,7	2,0
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde		
- Innehas för handel	-	5,2
Övriga finansiella intäkter	0,7	0,5
Avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas	-	0,1
Summa	3,4	7,8

Koncernen, MSEK	2016	2015
Finansiella kostnader		
Räntekostnader ¹⁾	-30,3	-28,0
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde		
- Innehas för handel	-7,3	-
Valutakursdifferens	-11,5	-11,9
Övriga finansiella kostnader	-13,2	-7,2
Summa	-62,2	-47,1
Finansnetto	-58,8	-39,3

1) Ränteintäkter och räntekostnader hänförs sig i allt väsentligt till finansiella fordringar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Resultat från andelar i dotterföretag		
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	0,0	-75,5
Utdelning	9,6	126,8
Summa	9,6	51,3

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	0,1	0,3
Ränteintäkter koncernbolag	25,1	24,1
Valutakursdifferens	-	-
Förändring syntetiska optioner	-	-
Förändring värde derivat	-	-
Summa	25,2	24,4

Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-21,5	-20,5
Räntekostnader koncernbolag	0,0	0,0
Valutakursdifferens	-12,9	-7,4
Förändring syntetiska optioner	-	-
Förändring derivat värde	-2,1	-1,7
Övriga finansiella kostnader	-4,3	-1,9
Summa	-40,9	-31,5
Finansnetto	-6,1	44,1

NOT 12 Skatter

Koncernen, MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-138,6	-117,9
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2,4	-2,0
Skatt på resultatandel i intressebolag	-	0,0
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1,2	8,4
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	-2,9	-3,8
Uppskjuten skatteintäkt i under året		
aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	10,1	0,5
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-	-1,0
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-15,8	-9,4
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-150,7	-125,2

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-) / Intäkt (+)		
Periodens skattekostnad(-) / intäkt (+)	-56,3	-51,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,2	0,5
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1,2	1,2
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-54,9	-50,0

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, MSEK	2016	2015
Resultat före skatt	597,0	420,8
Avgår vinst från intressebolag	-1,8	-1,2
Beräknat resultat före skatt	595,1	419,7
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22,0%	-130,9	-92,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	6,3	8,3
Ej avdragsgilla kostnader	-5,6	-7,1
Ej skattepliktiga intäkter	3,3	1,8
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-9,4	-19,2
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-15,8	-9,4
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	6,9	0,2
Effekt av ändrade skattesatser och regler	-2,9	-6,1
Skatt hänförlig till tidigare år	-2,4	-2,0
Övrigt	-0,2	0,7
Redovisad effektiv skatt	-150,7	-125,2

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
Koncernen, MSEK	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,8	-13,5	-49,4	-13,2	-48,6
Immateriella tillgångar	-0,4	0,0	-81,7	-7,0	-82,1	-7,0
Finansiella tillgångar	-	-	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Lager	1,2	1,1	-0,7	-0,4	0,5	0,7
Kundfordringar	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2
Övriga fordringar	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Leverantörsskulder	-	-0,2	-	-	-	-0,2
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-
Pensioner	4,5	3,8	-	-	4,5	3,8
Avsättningar	9,7	15,5	6,4	-1,3	16,1	14,2
Övrigt	2,0	1,4	-0,8	-0,4	1,2	1,1
Underskottsavdrag	46,3	51,5	-	-	46,3	51,5
Periodiseringsfond	4,6	-	-34,1	-27,8	-29,5	-27,8
Skattefordringar/-skulder, netto	68,4	74,2	-125,0	-86,8	-56,5	-12,7
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag inom ett år	2,8	16,2	0,0	-0,9	2,8	15,3
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag efter ett år	13,7	5,6	-0,7	-7,7	13,0	-2,1
Uppskjuten skattefordran/-skuld utan förfallodag	51,9	52,4	-124,3	-78,3	-72,4	-25,9
Moderbolaget, MSEK						
Pensioner	4,1	3,4	-	-	4,1	3,4
Övrigt	1,5	1,1	-	-	1,5	1,1
Skattefordringar/-skulder	5,6	4,5	-	-	5,6	4,5
Kvittning	-	-	-	-	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	5,6	4,5	-	-	5,6	4,5

Uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag hänförs till största del Norge och EBE. Om verksamheterna i Norge och EBE inte genererar vinst i framtiden kan skattefordran för underskottsavdrag komma att skrivas ner.

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

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

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2016	2015	2016	2015
Skattemässiga underskott	43,5	38,8	-	-

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Resultat före skatt	259,7	280,6
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-57,1	-61,7
Ej avdragsgilla kostnader	-1,3	-16,9
Ej skattepliktiga intäkter	3,4	28,2
Skatt hänförlig till tidigare år	0,2	0,5
Redovisad effektiv skatt	-54,9	-50,0

Årets vägda genomsnitt av nominella skattesatser är 21% (20).

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

I vissa länder där koncernen har verksamhet är verksamhetens resultat skattebefriat, förutsatt att utdelning av upparbetat resultat inte sker. På balansdagen uppgår de totala skattebefriade reserverna till 82 (69) MSEK, vilka skulle innebära en skatteskuld på 16 (14) MSEK om dotterföretagen gjorde utdelning från dessa reserver.

	2016						2015					
	Balans per 1 jan 2016	Redo- visat i årets resultat	Redo- visat i eget kapital	För- värvat rörelse	Omräk- nings- differens	Balans per 31 dec 2016	Balans per 1 jan 2015	Redo- visat i årets resultat	Redo- visat i eget kapital	För- värvat rörelse	Omräk- nings- differens	Balans per 31 dec 2015
Koncernen, MSEK												
Materiella anlägg- ningstillgångar	-48,6	42,4	-	-4,8	-2,3	-13,2	-48,6	-1,8	-	-	1,8	-48,6
Immateriella tillgångar	-7,0	-44,3	-	-30,6	-0,2	-82,1	-8,2	0,8	-	-	0,4	-7,0
Finansiella tillgångar	-0,4	-	-	-	0,0	-0,4	-0,4	-	-	-	0,0	-0,4
Lager	0,7	-0,1	-	-0,1	0,0	0,5	1,4	-0,7	-	-	0,0	0,7
Kundfordringar	0,2	-0,1	-	-	0,0	0,2	0,6	-0,3	-	-	0,0	0,2
Övriga fordringar	-0,2	0,1	-	-	0,0	-0,1	-0,7	0,5	-	-	0,0	-0,2
Leverantörsskulder	-	0,2	-	-	0,0	-	-	-0,2	-	-	0,0	-0,2
Pensioner	3,8	0,7	-	-	0,0	4,5	3,1	0,7	-	-	0,0	3,8
Avsättningar	14,3	1,1	-	-	0,7	16,1	3,8	11,0	-	-	-0,4	14,3
Övriga skulder	1,1	0,4	-0,2	0,0	0,0	1,2	0,9	0,1	-	-	0,0	1,1
Underskottsavdrag	51,5	-8,9	-	-	3,8	46,3	69,4	-15,4	-	1,9	-4,4	51,5
Periodiseringsfond	-27,9	-1,5	-	-	-0,2	-29,5	-28,1	-	-	-	0,2	-27,9
Summa	-12,7	-9,8	-0,2	-35,5	1,7	-56,5	-6,9	-5,3	-	1,9	-2,4	-12,7

NOT 13 Immateriella tillgångar

Koncernen, MSEK	Internt utvecklade immateriella tillgångar		Förvärvade immateriella tillgångar		
	Utvecklings- utgifter		Marknad och kundbaserade tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans per 1 jan 2015	17,2		74,7	152,1	3 193,7
Förvärvat via rörelseförvärv	-		-	-	59,8
Övriga investeringar	7,6		-	21,0	-
Avyttringar och utrangeringar	-		-	-0,7	-
Rörelseavyttring	-		-	-	0,0
Omklassificeringar	-		-	0,1	-
Årets valutakursdifferenser	-0,9		-1,6	-8,0	-94,7
Utgående balans per 31 dec 2015	23,9		73,1	164,5	3 158,8
Ingående balans per 1 jan 2016	23,9		73,1	164,5	3 158,9
Förvärvat via rörelseförvärv	5,2		142,9	9,5	434,6
Övriga investeringar	7,1		-	31,9	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-		-	-28,2	-
Omklassificeringar	-		-	0,6	-
Årets valutakursdifferenser	1,4		2,4	9,5	103,4
Utgående balans per 31 dec 2016	37,5		218,4	187,7	3 697,0
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans per 1 jan 2015	-		-35,1	-109,4	-9,0
Förvärvat via rörelseförvärv	-		-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-		-	0,7	-
Årets nedskrivningar	-		-	-3,2	-16,3
Årets avskrivningar	-1,2		-	-14,3	-
Omklassificeringar	-		-	0,0	-
Årets valutakursdifferenser	-		-	5,9	1,1
Utgående balans per 31 dec 2015	-1,2		-35,1	-120,3	-24,3
Ingående balans per 1 jan 2016	-1,2		-35,1	-120,3	-24,3
Förvärvat via rörelseförvärv	-1,2		-	-5,3	-
Avyttringar och utrangeringar	-		-	28,2	-
Årets nedskrivningar	-0,1		-	-	-
Årets avskrivningar	-4,5		-4,0	-17,4	-
Omklassificeringar	-		-	-	-
Årets valutakursdifferenser	-0,1		0,0	-6,9	-1,4
Utgående balans per 31 dec 2016	-7,1		-39,1	-121,7	-25,7
Redovisade värden					
Per 1 januari 2015	17,2		39,6	42,7	3 184,7
Per 31 december 2015	22,7		38,0	44,2	3 134,6
Per 1 januari 2016	22,7		38,0	44,2	3 134,6
Per 31 december 2016	30,4		179,3	66,0	3 671,3

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

Koncernen, MSEK	2016	2015
Kostnad för sålda varor	-16,6	-15,5
Administrationskostnader	-9,5	-19,5
Summa	-26,1	-35,0

Under 2015 har omstrukturering av produktion i Danmark har medfört behov av nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärke skrivs av. De förvärvade varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod härrör från förvärvet av Säästke OÜ och JNA Vinduer og Døre A/S. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väletablerade varumärken på sin marknad, som koncernen har för avsikt att behålla, utnyttja och vidareutveckla i sin affärsverksamhet. Varumärkena anses vidare vara av väsentlig ekonomisk betydelse eftersom dessa utgör en integrerad del av erbjudandet till marknaden genom att signalera kvalitet och innovation i produkterna och därmed kan påverka prissättning och konkurrenskraft. Därmed anses dessa varumärken ha obestämbar livslängd genom sin verksamhetsanknytning och avsikten att utnyttja dem framåt. För information om avskrivningar, se redovisningsprinciperna i not 1.

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill och varumärke

2016, Koncernen, MSEK	Goodwill	Varumärke
Inwido Sverige	1 022,4	-
Inwido Finland	831,4	-
Inwido Danmark	1 267,2	-
Inwido Norge	110,3	-
Inwido EBE	316,5	39,8
Övrigt	116,7	-
Summa	3 664,6	39,8

2015, Koncernen, MSEK	Goodwill	Varumärke
Inwido Sverige	1 022,4	-
Inwido Finland	466,9	-
Inwido Danmark	1 162,6	-
Inwido Norge	100,0	-
Inwido EBE	266,0	38,0
Övrigt	116,7	-
Summa	3 134,6	38,0

Med hänsyn till att en bedömning har gjorts att kassaflödena hänförliga till varumärken inte kan särskiljas från övriga kassaflöden inom den kassagenererande enheten, genomförs nedskrivningsprövning för både goodwill och varumärken tillsammans genom att återvinningsvärdet beräknas för den kassagenererande enheten.

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Diskonteringsräntan före skatt är 6,9–7,4 procent (6,7-7,0). För rörelsesegmenten Sverige, Danmark och Finland har diskonteringsräntan om 6,9 procent före skatt använts. För Norge har diskonteringsräntan om 7,0 procent före skatt använts. För EBE har diskonteringsräntan om 7,4 procent före skatt använts samt för Övrigt har diskonteringsräntan om 7,2 procent före skatt använts. Skillnaden mellan diskonteringsräntorna är den specifika riskpremi. Bolaget gör bedömningen att riskpremi är lägre för Sverige, Finland och Danmark på grund av marknadspositionerna inom dessa marknader. Inwido har en högre marknadsandel på dessa marknader jämfört med Norge och EBE. Bolaget gör vidare bedömningen att Norge har en lägre riskpremi än EBE på grund av marknadspositionen och produktionsstrukturen. Riskpremi för EBE är 0,75 procentenheter högre jämfört med för rörelsesegmenten Sverige, Finland och Danmark. Riskpremi för Norge är 0,25 procentenheter högre jämfört med rörelsesegmenten Sverige, Finland och Danmark. Övriga parametrar i diskonteringsräntan är samma för rörelsesegmenten. Värdet bygger på kassaflödesberäkningar, varav de första fyra åren baseras på den fyraåriga

affärsprognos som fastställs årligen av företagsledningen tillsammans med de lokala ledningsgrupperna. Marginalerna i affärsprognosen är baserade på antaganden i nedanstående tabell. De kassaflöden som beräknats efter de första fyra åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2,5 procent (2,5). Bolaget gör bedömningen att den årliga tillväxttakten överstiger centralbankernas långsiktiga inflationsmål om 2 procent på grund av befolkningstillväxten samt urbaniseringen inom respektive marknad. Marginalerna efter de första fyra åren är estimerade efter utvecklingen under prognosperioden och normaliserade för att spegla en framtida nivå över en konjunkturcykel. Antagandena som är viktiga i den fyraåriga affärsprognosen beskrivs i uppställningen nedan.

Viktiga variabler	Metod att skatta värden
Marknads-tillväxt	Förväntad marknadstillväxt baseras på en övergång från rådande konjunktursituation till den förväntade långsiktiga tillväxten. Prognosen inkluderar strategin om en ökad andel av omsättningen inom kundsegmentet konsument, ökad försäljning av nyprodukter och tillbehör, etablering av nya marknader och försäljningskanaler, stärkt efterfrågan på energieffektiva produkter samt förväntad demografisk utveckling. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.
Inköp av varor och tjänster	Prognosen för inköpskostnader baseras på förväntad inflation, förändring av materialval, volymfördelar och ytterligare synergier inom koncernen. Därutöver har skattningar gjorts avseende prisutveckling på huvudsakliga materialgrupper utifrån externa informationskällor. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.
Personalkostnader och effektivitet	Prognosen för personalkostnader baseras på förväntade löneökningar, beslutade och genomförda effektiviseringar och andra synergier inom koncernen. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.

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

Förvärvade och övriga immateriella tillgångar

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1,8	1,8
Övriga investeringar	-	-
Utgående balans	1,8	1,8
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-1,1	-0,7
Årets avskrivningar	-0,4	-0,4
Utgående balans	-1,4	-1,1
Redovisade värden	0,4	0,7

NOT 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans per 1 jan 2015	445,7	1 578,7	38,6	2 062,9
Förvärvat via rörelseförvärv	-	5,3	-	5,3
Övriga investeringar	9,4	65,7	38,4	113,4
Avyttringar och utrangeringar	-0,1	-23,2	-	-23,3
Omklassificering	5,9	19,3	-25,4	-0,1
Valutakursdifferenser	-9,8	-42,5	-0,5	-52,9
Utgående balans per 31 dec 2015	451,0	1 603,4	51,0	2 105,4

Ingående balans per 1 jan 2016	451,0	1 603,4	51,0	2 105,4
Förvärvat via rörelseförvärv	124,3	166,9	0,3	291,5
Övriga investeringar	9,9	86,2	41,1	137,2
Avyttringar och utrangeringar	-10,6	-85,8	-2,4	-98,8
Omklassificering	6,6	27,5	-34,7	-0,7
Valutakursdifferenser	8,2	41,4	0,6	50,3
Utgående balans per 31 dec 2016	589,5	1 839,5	55,9	2 484,9

Koncernen, MSEK**Av- och nedskrivningar**

Ingående balans per 1 jan 2015	-223,2	-1 203,2	-	-1 426,4
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-3,2	-	-3,2
Avyttringar och utrangeringar	0,1	21,7	-	21,8
Årets nedskrivningar	-1,2	-3,4	-	-4,6
Årets avskrivningar	-13,7	-88,7	-	-102,3
Omklassificering	0,0	0,0	-	0,0
Valutakursdifferenser	4,9	33,4	-	38,2
Utgående balans per 31 dec 2015	-233,2	-1 243,4	-	-1 476,6

Ingående balans per 1 jan 2016	-233,2	-1 243,4	-	-1 476,5
Förvärvat via rörelseförvärv	-47,9	-132,6	-	-180,5
Avyttringar och utrangeringar	4,0	81,7	-	85,6
Årets nedskrivningar	-	-0,4	-	-0,4
Årets avskrivningar	-15,1	-94,3	-	-109,4
Omklassificering	-	0,0	-	0,0
Valutakursdifferenser	-5,2	-33,7	-	-38,9
Utgående balans per 31 dec 2016	-297,4	-1 422,7	-	-1 720,1

Redovisade värden

Per 1 januari 2015	222,5	375,4	38,6	636,5
Per 31 december 2015	217,8	360,0	51,0	628,9
Per 1 januari 2016	217,9	360,0	51,0	628,9
Per 31 december 2016	292,1	416,8	55,9	764,8

Koncernen, MSEK	2016	2015
Avskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-99,8	-95,1
Försäljningskostnader	-3,7	-2,2
Administrationskostnader	-11,9	-5,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-0,1	0,0
Summa	-115,4	-102,3
Nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-	-4,6
Summa	-	-4,6

Omstrukturering av produktion i Sverige och Danmark har medfört behov av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar under 2015.

Moderbolaget, MSEK, Inventarier	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärde		
Ingående balans	1,8	1,8
Förvärv	0,2	-
Utgående balans	1,9	1,8
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-1,7	-1,7
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Utgående balans	-1,7	-1,7
Redovisade värden	0,2	0,1

Finansiell leasing (Leasad produktionsutrustning)

Koncernen leasar produktions- och IT-utrustning samt bilar under flera olika finansiella leasingavtal. De variabla avgifterna består av rörlig ränta vilken är kopplad till lokal referensränta i Danmark, England och Polen. När leasingavtalen upphör har gruppen optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. De leasade tillgångarna är säkerhet för leasing-skulder.

Koncernen, MSEK	2016	2015
Redovisat värde	3,2	1,8
Under året betalda minimileaseavgifter	3,2	9,7

Framtida betalningsåtagande för icke-uppsägningsbara leasingkontrakt:

Koncernen, MSEK	2016		2015	
	Nominellt belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nominellt belopp	Nuvärdesberäknat belopp
Inom 1 år	1,7	1,6	1,2	1,1
2-5 år	1,8	1,7	0,7	0,7
Senare än 5 år	0,0	-	0,0	-
	3,5	3,2	1,9	1,8

NOT 15 Andelar i intresseföretag

Koncernen, MSEK	2016	2015
Redovisat värde vid årets ingång	11,2	10,4
Avyttring av intresseföretag	-3,3	-
Andel i intresseföretagets resultat	1,8	1,2
Omräkningsdifferens	0,2	-0,4
Redovisat värde vid årets utgång	9,9	11,2

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

Intresseföretag										
2016, MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Andel av vinst efter skatt	Värde om notering	Bokfört värde
Moderbolagets:										
WeBe Home AB	Sverige	7,2	0,0	2,0	1,5	0,5	30,0	0,0	-	1,1
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	24,4	4,6	31,8	13,7	18,1	40,0	1,8	-	8,8
								1,8		9,9
2015, MSEK										
Moderbolagets:										
WeBe Home AB	Sverige	4,7	0,1	1,3	0,8	0,6	30,0	0,0	-	1,1
Dotterföretagens:										
Art Andersen ApS	Danmark	13,8	0,0	5,8	4,8	0,1	30,0	0,0	-	3,1
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	18,9	2,9	27,5	13,5	14,0	40,0	1,1	-	7,0
								1,2		11,2

NOT 16 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1 234,4	1 174,2
Tillkommande fordringar	1 123,6	559,3
Reglerade fordringar	-701,4	-499,1
Nedskrivning av fordringar	-	-
Utgående balans 31 december	1 656,6	1 234,4

NOT 17 Varulager

Koncernen, MSEK	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	263,4	228,6
Varor under tillverkning	64,3	52,1
Färdiga varor och handelsvaror	121,4	120,0
	449,1	400,8

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med 2,9 MSEK (8,1) efter återföring av tidigare gjorda nedskrivningar med 0,2 MSEK (2,8). Återföringarna hör till största del av nya bedömningar på befintlig orderstock.

NOT 19 Eget kapital**Aktiekapital**

Moderbolaget	2016	2015
Antal aktier i 1000-tal		
Stamaktier, kvotvärde 4 SEK (4)	57 968	57 968

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver**Omräkningsreserv**

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Utbetalats under året	144,9	115,9
Föreslagen för utbetalning	202,9	144,9

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.

Vinstdisposition

Moderbolaget, MSEK	2016
Förslag till vinstdisposition	
Till årsstämman förfogande står följande medel:	
Överkursfond	890,7
Balanserat resultat	329,5
Årets resultat	204,8
Summa SEK	1 424,9
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att samtliga till årsstämman förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 3,50 SEK per aktie	202,9
I ny räkning överföres	1 222,1
Summa SEK	1 424,9

NOT 18 Likvida medel

Koncernen, MSEK	2016	2015
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	308,6	244,6
Summa enligt balansräkningen och kassaflödesanalysen	308,6	244,6

Kapitalhantering

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

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

Kapital definieras som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernen, MSEK	2016	2015
Kapital		
Totalt eget kapital	3 012,6	2 890,9
	3 012,6	2 890,9
Nettoskuldssättningsgrad		
Finansiella skulder	1 992,4	1 137,9
Finansiella räntebärande fordringar	-16,5	-15,8
Likvida medel	-308,6	-244,6
Nettoskuld	1 667,3	877,4
Nettoskuld/Totalt eget kapital	0,6	0,3
Nettoskuld/Operationell EBITDA (ggr)	2,1	1,2

Nettoskulden ökade med 790 MSEK under 2016. Under samma period ökade totalt eget kapital med 122 MSEK och nettoskuldssättningsgraden ökade till 0,6 (0,3). Koncernens kassaflöde från ordinarie verksamhet har framför allt använts till investeringar och förvärv, amortering av skulder samt till utdelning.

Den starka balansräkningen ger goda förutsättningar att ta tillvara de tillväxtpotentialer som förutses under de kommande åren utan att behöva äventyra nivån på den ordinarie utdelningen.

Finansiella mål

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

• Tillväxt - Mer än övriga marknaden

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

Kommentar

Vår bedömning är att Inwido överlag har försvarat sina marknadsandelar under 2016. Under året genomförde Inwido förvärv i Storbritannien, Danmark och Finland och expanderade e-handelsverksamheten till att även omfatta Storbritannien och Irland. Planen framöver är att behålla och stärka vår position i Norden samtidigt som vi ska växa i Europa, såväl organiskt som genom utvalda förvärv.

• Lönsamhet - 12%

Inwidoss lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent.

Kommentar

Lönsamheten förbättrades ytterligare under 2016 och vi uppnådde en operationell EBITA-marginal om 11,9 procent för året. Den förbättrade lönsamheten har uppnåtts på flera olika sätt. Genom fortlöpande rationaliseringar och förbättringsåtgärder har vi skapat en lägre kostnadsnivå och förbättrad produktivitet, vilket möjliggjort en bättre lönsamhet när marknaderna börjat ta fart. Dessutom har marknadsföringsinsatser och ett förbättrat försäljningsarbete, där vi riktat in oss på lönsamma affärer, rätt kunder och rätt priser, gett resultat och genererat ökade volymer och högre marginaler.

• Kapitalstruktur <2,5x

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

Kommentar

Genom god lönsamhet och starka kassaflöden har Inwido reducerat nettoskuden i förhållande till operationell EBITDA under varje år sedan 2012. Under 2016 ökade nettoskuden som en följd av fyra förvärv men vi uppnår ändå målet med god marginal. Vår starka balansräkning ger utrymme för både investeringar i den befintliga verksamheten och förvärv.

• Utdelning - 50%

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

Kommentar

För 2015 var utdelningen 2,50 kronor per aktie, totalt 145 MSEK, vilket motsvarade 49 procent av 2015 års resultat efter skatt. Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 3,50 SEK per aktie för 2016, motsvarande 47 procent av årets resultat efter skatt.

Resultat per aktie

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

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Företaget har under 2016 initierat ett teckningsoptionsprogram där teckningsoptioner har sålts till ledande befattningshavare. Dessa teckningsoptioners lösenkurs (130,30 SEK per aktie avseende 2016/2019:1 och 139,20 SEK avseende 2016/2019:2) översteg stamaktiernas kurs under samtliga handelsdagar sedan starten av teckningsoptionsprogrammet. Dessa optioner saknar därför utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om börskursen i framtiden går upp till en nivå över lösenkursen kommer dessa optioner att medföra utspädning.

Koncernen, MSEK	2016	2015
Antalet aktier 31 december, i 1000-tal	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i 1000-tal	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i 1000-tal	58 009	57 968
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare (MSEK)	427,7	295,6
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	7,38	5,10
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	7,37	5,10
Behållning efter utställande av 103 944 konvertibla skuldebrev	14,1	-
Belopp klassificerat som eget kapital (bruttobelopp före uppskjuten skatt)	-1,1	-
Kapitaliserad ränta	0,2	-
Redovisad skuld 31 december	13,2	-

Konvertibla skuldebrev

Bolaget har utfärdat konvertibla skuldebrev i juni 2016 ("2016/2019:1") respektive september 2016 ("2016/2019:2"). Det konvertibla skuldebrevet utfärdat under 2016/2019:1 uppgår nominellt till 5,1 MSEK med en kurs om 130,30 SEK, d v s totalt 39 432 konvertibler har utfärdats under 2016/2019:1. Det konvertibla skuldebrevet utfärdat under 2016/2019:2 uppgår nominellt till 9,0 MSEK med en kurs om 139,20 SEK, d v s totalt 64 512 konvertibler har utfärdats under 2016/2019:2. Utfärdandet har skett i samband med införandet av ett incitamentsprogram för samtliga medarbetare i koncernen, se vidare not 8. Räntan om Stibor 6 månader plus 3 procent betalas årsvis.

Egetkapitaldelen i det konvertibla skuldebrevet uppgår till 0,8 MSEK. Skulddelen redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaden beräknas enligt effektivräntemetoden om 2,5 procent vilket motsvarar marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Innehavaren har rätten att utnyttja sin option att erhålla en aktie per varje en innehavd option om en konverteringskurs om 130,30 SEK avseende 2016/2019:1 och 139,20 SEK avseende 2016/2019:2. Optioner som inte konverteras till ordinära aktier inlöses till nominellt belopp före 30 september 2019.

Teckningsoptioner

Bolaget har emitterat teckningsoptioner under 2016 till ett belopp uppgående till 1,7 MSEK under två program; 2016/2019:1 och 2016/2019:2. Utgivandet har skett i samband med initieringen av ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare, se vidare not 8. Innehavaren har under perioden 1 augusti 2019 – 15 september 2019 rätten att utnyttja sin option att erhålla en aktie per varje en innehavd option om en konverteringskurs om 130,30 SEK avseende 2016/2019:1 och 139,20 SEK avseende 2016/2019:2. Optioner som inte konverteras till ordinära aktier förfaller 15 september 2019.

NOT 20 Räntebärande skulder

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

Koncernen, MSEK	2016	2015
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 587,9	1 089,6
Finansiella leasingsskulder	1,7	0,7
Förvärvsrelaterade skulder	353,3	-
Summa	1 942,8	1 090,3

Koncernen, MSEK	2016	2015
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	46,0	46,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2,0	0,4
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	1,6	1,1
Summa	49,6	47,5
Skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen		
Banklån	18,9	2,3
Finansiell leasing	-	-

Villkor och återbetalningstider

Koncernen, MSEK	Valuta	Förfall	2016		2015	
			Redovisat nominellt värde	Redovisat värde	Redovisat nominellt värde	Redovisat värde
Kreditinstitut	SEK	09/2019	173,3	173,3	173,3	173,3
Kreditinstitut	EUR	07/2018-10/2019	445,7	445,7	169,1	169,1
Kreditinstitut	DKK	09/2019-03/2031	760,2	760,2	711,4	711,4
Kreditinstitut	GBP	09/2019	217,5	217,5	42,7	42,7
Periodiserad bankkostnad	SEK	09/2019	-6,8	-6,8	-6,6	-6,6
Finansiella leasingsskulder	DKK, GBP, PLN	2017-2020	3,2	3,2	1,8	1,8
Utnyttjad checkkredit	PLN	06/2017-09/2019	46,0	46,0	46,0	46,0
Förvävsrelaterad skuld						
Värmelux OY	EUR	3/2018-3/2019	73,9	72,0	-	-
Förvävsrelaterad skuld						
Outrup Vinduer & Døre A/S	DKK	01/2018-01/2019	287,9	281,2	-	-
Räntebärande skulder			2 000,9	1 992,3	1 137,9	1 137,9

Den genomsnittliga räntenivån under 2016 var ca 1,9 procent (2,2).

NOT 21 Skulder till kreditinstitut

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Långfristiga skulder		
Banklån	1 561,6	1 085,8

NOT 22 Avsättningar

Koncernen 2016, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturingsåtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2016	24,3	84,6	108,9
Avsättningar som gjorts under perioden	9,0	0,3	9,3
Belopp som tagits i anspråk	-1,4	-50,1	-51,5
Avsättningar i förvärvade bolag	0,6	0,0	0,6
Omklassificering	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,2	2,7	2,8
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2016	32,6	37,5	70,2
varav:			
Belopp som förväntas betalas efter mer än 12 månader	0,0	29,7	29,7
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	32,6	7,8	40,4

Koncernen 2015, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturingsåtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2015	22,7	15,5	38,3
Avsättningar som gjorts under perioden	9,3	84,6	93,8
Belopp som tagits i anspråk	-7,1	-10,8	-17,8
Omklassificering	-0,3	-3,7	-4,0
Omräkningsdifferens	-0,3	-1,0	-1,3
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2015	24,3	84,6	108,9
varav:			
Belopp som förväntas betalas efter mer än 12 månader	0,0	0,0	0,0
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	24,3	84,6	108,9

Garantier

Avsättning av garantier och reklamationer hänför sig i huvudsak till försäljning av fönster och dörrar under räkenskapsåren 2015 och 2016. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data i form av kostnader för garantier och reklamationer och beräknas förfalla under 2017.

Omstrukturering

Av beslutade omstrukturingsåtgärder inom Inwido har 9,6 MSEK (109,2) påverkat årets resultat negativt. Merparten av kostnaderna är förvävsrelaterade kostnader samt omstrukturering av den norska försäljningsorganisationen. Per 31 december 2016 kvarstår avsättningar om 37,5 MSEK, varav 7,8 MSEK kommer att förfalla under 2017.

NOT 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen, MSEK	2016	2015
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	210,0	190,5
Upplupna sociala avgifter	33,6	42,2
Kundbonus	89,8	71,6
Upplupna räntekostnader	2,8	1,8
Övrigt	28,7	31,3
Summa	365,0	337,5
Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	6,3	9,6
Upplupna sociala avgifter	2,0	3,0
Upplupna räntekostnader	2,8	1,4
Övrigt	1,2	0,5
Summa	12,3	14,5

NOT 24 Operationell leasing

Leasingavtal där koncernen är leasingtagare.

Koncernen, MSEK	2016	2015
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom 1 år	47,9	44,6
2-5 år	133,6	108,3
Senare än 5 år	95,5	106,2
Summa	277,1	259,1

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

Koncernen, MSEK	2016	2015
Minimileaseavgifter	33,0	32,0
Variabla avgifter	21,6	23,6
Totala leasingkostnader	54,5	55,6

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

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

NOT 25 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ställda säkerheter				
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Fastighetsinteckningar	35,0	3,1	-	-
Företagsinteckningar	0,0	3,9	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	3,0	1,1	-	-
Kapitalförsäkring	16,0	13,5	15,0	12,6
Övriga		34,3	-	-
	54,0	55,8	15,0	12,6
Övriga ställda panter och säkerheter	-	-	-	-
Summa ställda säkerheter	54,0	55,8	15,0	12,6
Eventalförpliktelser				
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	1 635,4	1 184,8	1 634,6	1 175,8
Summa eventalförpliktelser	1 635,4	1 184,8	1 634,6	1 175,8

NOT 26 Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag se not 27.

Sammanställning över närståenderelationer

MSEK	År	Försäljning/inköp av varor/tjänster till närstående	Ränte-intäkter	Fordran till närstående per 31 december	Ränte-kostnader	Skuld till närstående per 31 december
Koncernen						
Intressebolag	2016	-7,5	-	-	-	1,1
Intressebolag	2015	-	-	-	-	-
Moderbolaget						
Dotterföretag	2016	62,0	25,1	1 656,6	-	479,7
Dotterföretag	2015	68,6	24,1	1 234,4	-	628,4
Intressebolag	2016	-4,5	-	-	-	0,8
Intressebolag	2015	-	-	-	-	-

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Försäljning från moderbolag till dotterbolag avser tjänster. Dessa prissatts och allokeras i enlighet med koncernens internprissättningsdokumentation. Övriga transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till koncernföretag är marknadsmässiga.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Årsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler med möjlighet för samtliga anställda att delta och en emission av teckningsoptioner till ca 50 av bolagets ledande befattningshavare och så kallade Senior Leaders. För mer information om incitamentsprogrammet hänvisas till not 8 och 19.

NOT 27 Koncernföretag

Koncernen, Innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	Andel i %	
		2016	2015
Inwido Denmark A/S	Danmark	100	100
- Art Andersen Cph	Danmark	100	100
- Dansk Vindues Industri A/S	Danmark	-	100
- EF Patent Aps	Danmark	100	-
- Frovin Vinduer Og Døre A/S	Danmark	100	100
- Outline Vinduer A/S	Danmark	100	100
- Outrup Vinduer Og Døre A/S	Danmark	25	-
- KPK Døre Og Vinduer A/S	Danmark	100	100
- Pro Tec Vinduer A/S	Danmark	100	100
- UAB Inwido Support	Litauen	100	100
- TB Europe A/S	Danmark	100	100
- JNA Vinduer & Døre A/S	Danmark	100	100
- Säästke Oü	Estland	100	100
- Sparvinduer Aps	Danmark	100	100
- Sparevinduer AS	Norge	100	100
- Sparfönster AB	Sverige	100	100
- Sparfenster Gmbh	Tyskland	100	100
Inwido Europe AB	Sverige	100	100
- Inwido Ce Gmbh	Österrike	100	100
- Inwido Europe AB	Sverige	100	100
- Inwido E-Commerce A/S	Danmark	100	-
- Sparwindow Ltd	Storbritannien	100	-
- Sparwindow Ltd	Irland	100	-
Inwido Ireland Ltd	Irland	100	100
- Carlson & Co Ltd	Irland	100	100
Inwido Finland Oy	Finland	100	100
- Invent Solution Oy	Sweden	100	-
- Klas1 Yhtiöt Oy	Finland	100	-
- Värmelux Oy	Finland	83	-
- Suomen Lämpöikkuna Oy	Finland	100	-
Inwido Norge AS	Norge	100	100
- Inwido Salg AS	Norge	100	100
- Frekhaug Vinduet AS	Norge	100	100
Inwido Poland S.A.	Polen	100	100
- Inwido Production S.A.	Polen	100	100
Inwido Supply AB	Sverige	100	100
- A-Lackering AB	Sverige	100	100
- Alakiernia Sp.zo.o.	Polen	100	100
- Inwido Produktion Dörrar AB	Sverige	100	100
- IP Glass Sp.zo.o.	Polen	100	100
- Steelform Scandinavia AB	Sverige	100	100
Inwido Sverige AB	Sverige	100	100
- Outline I Sverige AB	Sverige	100	100
- Elitfönster AB	Sverige	100	100
- Era Fönster AB	Sverige	100	100
- Etrifönster AB	Sverige	100	100
- Hajom Skjutdörrar AB	Sverige	100	100
- Inwido Försäljning AB	Sverige	100	100
- Inwido Produktion AB	Sverige	100	100
- Lenhovda Fönster AB	Sverige	100	100
- Norsjö Komponenter AB	Sverige	100	100
- Temafönster AB	Sverige	100	100
- Snickar-Per AB	Sverige	100	100
- Hemmafönster Sverige AB	Sverige	100	100
Inwido UK Ltd	Storbritannien	100	100
- Allan Brothers Ltd	Storbritannien	100	100
- CWG Choices Ltd	Storbritannien	100	-
- Jack Brunsdon & Son Ltd	Storbritannien	100	100

Moderbolaget, MSEK	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 043,9	1 934,2
Inköp och emissioner	-	185,2
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	-	-75,5
Koncerninterna förändringar	-	-
Utgående balans 31 december	2 043,9	2 043,9

Dotterföretag (direktägda)

Bolag	Organisations-nummer	Dotterföretagets säte/land	2016 MSEK	2015 MSEK	Antal andelar	Andel i %
Inwido Sverige AB	556583-4693	Vetlanda	881,2	881,2	400 000	100
Inwido Finland OY	1882624-9	Finland	223,2	223,2	532 130	100
Inwido Norway AS	988381063	Norge	200,0	200,0	1 700 000	100
Inwido Denmark A/S	28 84 36 15	Danmark	528,6	528,6	75 000 000	100
Inwido Polska S.A.	0000082682	Polen	51,0	51,0	15 447 500	100
Inwido UK Ltd	1110137	Storbritannien	21,4	21,4	560 000	100
Inwido Supply AB	556625-4412	Sävsjö	100,6	100,6	20 000	100
Inwido Ireland Ltd	465489	Irland	34,8	34,8	2	100
Inwido Europe AB	556565-5767	Vetlanda	3,1	3,1	1 500	100
			2 043,9	2 043,9		

NOT 28 Händelser efter periodens utgång

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

NOT 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12. Ledningen bedömer dock att det skulle krävas väsentliga förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar under 2016 för att kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

Värdering av uppskjuten skattefordran

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

Det görs en liknande bedömning som vid beräkningen av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, se not 12. Bedömningen görs på det enskilda bolaget i de fall detta är ett enskilt skattesubjekt, annars görs bedömningen

på hela gruppen som är skattesubjekt om sambeskattnings gällar. Dock görs bedömningen av uppskjuten skattefordran på en annan tidsperiod än bedömningen av nedskrivningsbehov på goodwill. I merparten av fallen görs en bedömning huruvida fordran kan utnyttjas inom underskottsavdragets tidsbegränsning eller om ingen tidsbegränsning gäller på en period av 5 till 7 år. Denna bedömning kan leda till en nedskrivning av fordran eller en återföring av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag.

Förvärv av dotterbolag

Koncernen har under 2016 gjort ett antal förvärv, se not 5 för en redogörelse av förvärven. I samband med rörelseförvärv har förvärvsanalyser upprättats och förvärvade tillgångar och övertagna skulder har identifierats och värderats. Förvärvsanalyserna kräver att företagsledningen bedömer vilka tillgångar som ska tas upp i redovisningen och vilket värde de ska tas upp till. Särskilt immateriella tillgångarna kan vara svårbedömda. Koncernen har i de tre större förvärven identifierat kundrelationer som immateriell tillgång. Dessa har värderats i enlighet med allmänt vedertagna metoder för värdering av kundrelationer.

Värdering av förvärvsrelaterade skulder (såsom tilläggsköpeskillningar och skulder för terminer samt optioner utställda till innehav utan bestämmande inflytande) är beroende av företagsledningens bästa bedömning av framtida kassaflöden.

NOT 30 Uppgifter om moderbolaget

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

Koncernredovisningen för år 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

Styrelsens intygande

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2017.

Arne Frank
Ordförande

Anders Wassberg
Styrelseledamot

Benny Ernstson
Styrelseledamot

Eva S Halén
Styrelseledamot

Sisse Fjelsted Rasmussen
Styrelseledamot

Tony Johansson
Arbetsagarrepresentant

Robert Wernersson
Arbetsagarrepresentant

Håkan Jeppsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2017.

Tomas Forslund
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 maj 2017.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Inwido AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-86 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella

ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt min professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i mitt ställningstagande till, årsredovisningen

och koncernredovisningen som helhet, men jag gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill och moderbolagets andelar i koncernföretag

Se not 13, not 29 och redovisningsprinciper på sidan 64 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisade per den 31 december 2016 goodwill om 3 671,3 MSEK. Det redovisade värdet har varit föremål för en nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar. Nedskrivningsprövning har gjorts för samtliga av de kassagenererande enheter som har goodwill associerad till sig, vilket för koncernen utgörs av sex olika enheter.

Nedskrivningsprövningen ska enligt IFRS genomföras enligt en viss teknik där koncernledningen måste göra framtidsbedömningar om verksamheternas både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadstillväxt, inköp av varor och tjänster samt personalkostnader och effektivitet.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidvärde samt de särskilda risker som enheterna står inför.

Moderbolaget redovisade per den 31 december 2016 andelar i koncernföretag om 2 043,9 MSEK. Om det finns indikationer på väsentliga nedskrivningsbehov, till exempel om värdet på andelarna överstiger koncernmässigt värde i respektive koncernföretag, görs samma typ av prövning, med samma teknik och ingångsvärden, som sker med avseende på goodwill i koncernen.

Hur området har beaktats i revisionen

Jag har inspekterat utförda nedskrivningsprövningarna för att bedöma huruvida de är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs.

Vidare har jag bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden genom att ta del av och utvärdera den fyraåriga affärsprognos som ligger till grund för prövningarna. Jag har även intervjuat koncernledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar av framtida kassaflöden i förhållande till faktiska utfall.

Jag har även bedömt den använda diskonteringsräntan och har i denna del av revisionen involverat våra värderingsspecialister, främst vad gäller antaganden kring avkastningskrav med koppling till externa marknader.

Ett viktigt moment i mitt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i koncernledningens antaganden kan påverka värderingen.

Jag har också bedömt innehållet i de upplysningar om nedskrivningsprövningen som lämnas i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Redovisning av förvärv

Se not 5, not 29 och redovisningsprinciper på sidan 61 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Under året har tre väsentliga förvärv genomförts för en total köpeskilling om 452,9 MSEK. Koncernen har förvärvat 82,77 procent av aktierna i Värmelux Oy, 100 procent av aktierna i CWG Choices Ltd samt 25 procent av aktierna i Outrup Vinduer & Døre A/S. I samband med rörelseförvärv ska, om bestämmande inflytande har erhållits, den nya verksamheten redovisas i koncernredovisningen vilket kräver att en förvärvsanalys upprättas. Vid upprättande av denna analys ska förvärvade tillgångar och övertagna skulder – oavsett om de varit redovisade sedan tidigare eller ej – identifieras och åsättas belopp som motsvarar deras verkliga värden på förvärvsdagen.

För att upprätta denna analys krävs kunskap om de metoder som ska användas vid analysen samt tillgång till information om vilka förhållanden i den förvärvade verksamheten som ger upphov till värden som ska redovisas i koncernen.

Förvärvsanalysen fordrar bedömningar avseende vilka tillgångar som ska tas upp i redovisningen – i synnerhet de immateriella tillgångarna kan här vara svårbedömda – och vilka värden dessa ska åsättas i redovisningen. Dessa bedömningar påverkar koncernens framtida resultat, bland annat beroende på om avskrivningsbara eller ej avskrivningsbara tillgångar tas upp i redovisningen. Det värde som kvarstår efter att alla tillgångar och skulder bedömts och värderats redovisas som goodwill. Denna goodwill blir inte föremål för avskrivning utan ska istället minst årligen bli föremål för nedskrivningsprövning.

Vid värdering av villkor i avtalen såsom tilläggsköpeskillingar och köpoptioner har diskonterade kassaflöden använts. Kassaflödena baseras på koncernledningens bästa bedömning.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-34 samt 92-93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

Hur området har beaktats i revisionen

Jag har bedömt huruvida förvärven inkluderats i koncernredovisningen från en korrekt tidpunkt, det vill säga från den tidpunkt då bestämmande inflytande anses föreligga. Jag har även bedömt om villkor i förvärvsavtalen såsom tilläggsköpeskillingar och andra finansiella instrument har redovisats och värderats korrekt.

Jag har granskat de upprättade förvärvsanalyserna i syfte att bedöma huruvida de är framtagna med användande av vedertagna metoder. Jag har i mitt arbete involverat våra specialister med erfarenhet från redovisning i samband med förvärv. Jag har bland annat fokuserat på de immateriella tillgångarna och att de tekniker som koncernen använt för att åsätta dessa tillgångar värden i redovisningen är förenliga med regelverket och etablerade värderingstekniker.

Andra viktiga delar i mitt arbete har varit att bedöma att de tillgångar som medtagits i förvärvsanalysen existerar och att samtliga väsentliga tillgångar, i synnerhet de immateriella, har medtagits. Denna bedömning har bland annat baserats på inspektion av ingångna avtal.

Jag har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen och bedömt om de överensstämmer med den information som koncernen har använt i sina förvärvsanalyser.

är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vid denna genomgång beaktar jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag har inget att rapportera i det avseendet.

De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför gransknings-åtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma gransknings-åtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om

den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Jag måste också förse styrelsen med ett uttalande om att jag har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka mitt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer jag vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Jag beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, jag bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Inwido AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och

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

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

att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

STOCKHOLM DEN 31 MARS 2017

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor



Inwidoaktien

Omsättning och handel

Aktiens kortnamn är INWI med ISIN-koden SE0006220018. Under 2016 omsattes totalt cirka 45,2 miljoner aktier till ett värde av cirka 4 451 MSEK på Nasdaq Stockholm. Per handelsdag omsattes i snitt 178 677 aktier, vilket motsvarar ett värde av cirka 18 MSEK. I genomsnitt gjordes 605 avslut per handelsdag under perioden.

Aktiekapital

Vid utgången av 2016 uppgick Inwidos aktiekapital till 231 870 112 SEK fördelat på 57 967 528 aktier med ett kvotvärde på 4 SEK per aktie. Motsvarande antal aktier efter utspädning uppgick till 58 071 472. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika del i bolagets vinst och kapital.

Ägarstruktur

Vid årets slut hade Inwido 9 376 aktieägare. Största enskilda ägaren var Fjärde AP-fonden, vars samlade aktieinnehav uppgick till cirka 9,8 procent av kapital och röster i bolaget. De tio största ägarna stod för cirka 38 procent av kapital och röster. Utländska aktieägares ägarandel uppgick till cirka 42 procent.

Utdelning

Inwido avser långsiktigt att årligen dela ut motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten till sina aktieägare. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter. Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 3,50 SEK per aktie för 2016, motsvarande 47 procent av årets resultat efter skatt. Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka 203 MSEK.

Fakta om Inwidoaktien

Namn:	Inwido AB (publ)	Valuta:	SEK
Börs:	Nasdaq Stockholm	Notering:	26 sept 2014
Marknadsplats:	XSTO	Kurs 30 dec 2016:	94,50
Segment:	Mid Cap	Årshögsta 2016:	119,75
ISIN-kod:	SE0006220018	Årslägst 2016:	86,00
Symbol:	INWI	Toppnotering :	8 sept 2016
Beta:	0,92	Lägst notering:	10 okt 2014

Data per aktie

SEK om inte annat uppges	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie:				
- före utspädning	7,38	5,10	3,12	2,52
- efter utspädning	7,37	5,10	3,12	2,52
Utdelning per aktie ¹⁾	3,50	2,50	2,00	-
Börskurs per 31 december	94,50	111,00	67,75	-
Direktavkastning, % ²⁾	3,7	2,3	3,0	-
Eget kapital per aktie:				
- före utspädning	50,44	49,87	48,17	43,55
- efter utspädning	50,35	49,87	48,17	43,55

1) Föreslagen utdelning för 2016. 2) Utdelning/börskurs vid årets slut. Källa: Inwido/Nasdaq

Kursutveckling

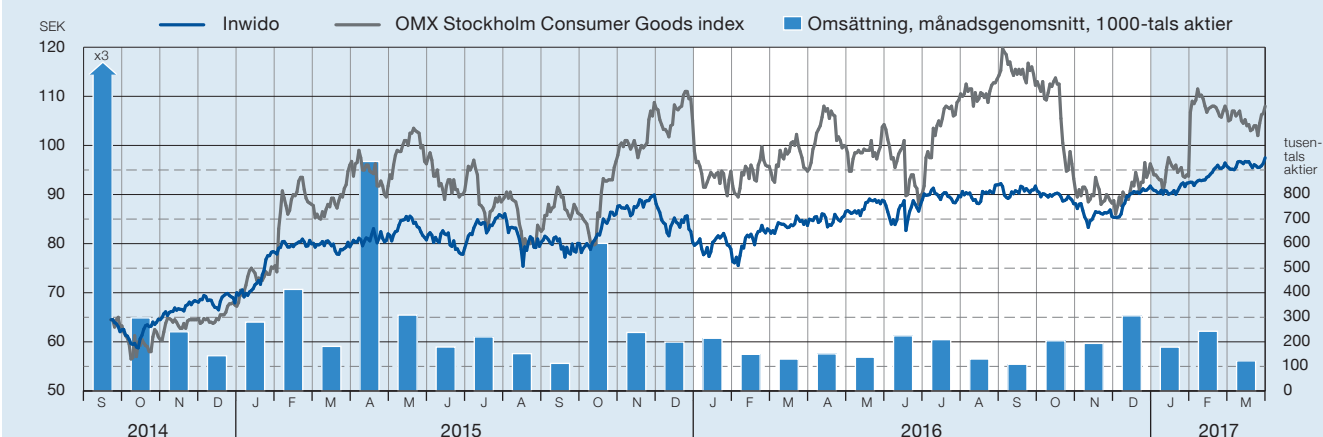
Stängningskursen för Inwidoaktien per den 31 december 2016 var 94,50 SEK vilket ger ett börsvärde på cirka 5 478 MSEK. Under 2016 minskade aktiekursen med 15 procent. Under samma period steg OMX Stockholm Consumer Goods index med 17 procent. Genomsnittlig aktiekurs under perioden var 100 SEK.

Ägarfördelning svenska/utländska ägare

Ägare per 2016-12-30	Antal aktieägare	Aktie-ägare (%)	Antal aktier	Innehav (%)	Röster	Röster (%)
Sverigeboende	8 521	90,88	33 755 372	58,23	33 755 372	58,23
Övriga Norden	551	5,88	5 584 873	9,63	5 584 873	9,63
Övriga Europa (exkl Sverige och Norden)	204	2,18	13 412 508	23,14	13 412 508	23,14
USA	64	0,68	4 827 651	8,33	4 827 651	8,33
Övriga världen	36	0,38	387 124	0,67	387 124	0,67
Summa	9 376	100,00	57 967 528	100,00	57 967 528	100,00

Källa: Euroclear

Aktiens kursutveckling och omsättning



Information till aktieägarna

De största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
Fjärde AP-Fonden	5 667 287	9,78	9,78
Handelsbanken fonder	4 747 037	8,19	8,19
Swedbank Robur fonder	3 906 667	6,74	6,74
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 337 915	2,31	2,31
Danske Capital Sverige AB	1 303 284	2,25	2,25
JP Morgan Chase Bank N.A.	1 244 962	2,15	2,15
Kas Bank Client Acc Aif	1 139 770	1,97	1,97
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	979 676	1,69	1,69
Danske Invest	913 231	1,58	1,58
Bnysmanv RE Sanvlon			
RE Ilmarinen Mu	890 000	1,54	1,54
Summa	22 129 829	38,18	38,18

Ägande fördelat på sektor

Kategori per 2016-12-30	Antal	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
Finansiella företag	85	18 990 454	32,76	32,76
varav:				
- Banker	(4)	192 433	0,33	0,33
- Värdepappersbolag och fondkommissionärer	(1)	963	0,00	0,00
- Fondbolag	(58)	16 678 370	28,77	28,77
- Försäkringsbolag och pensionsinstitut	(10)	1 519 378	2,62	2,62
- Pensionsstiftelser	(12)	599 310	1,03	1,03
Övriga finansiella företag	5	436 847	0,75	0,75
Socialförsäkringsfonder	3	5 792 521	9,99	9,99
Staten	2	410 165	0,71	0,71
Kommunal sektor/kommuner	4	28 178	0,05	0,05
Intresseorganisationer	85	516 191	0,89	0,89
varav:				
- Hjälp och fackliga org	(76)	492 924	0,85	0,85
- Trossamfund	(9)	23 267	0,04	0,04
Övriga svenska juridiska personer	376	1 433 723	2,47	2,47
Ej kategoriserade juridiska personer	30	986 865	1,70	1,70
Utlandsboende ägare	855	24 212 156	41,77	41,77
Svenska fysiska personer	7 931	5 160 428	8,90	8,90
Summa	9 376	57 967 528	100,00	100,00

Ägarstruktur storleksklasser

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1 – 500	6 942	961 414	1,66	1,66
501 – 1 000	977	821 998	1,42	1,42
1 001 – 5 000	1 005	2 366 474	4,08	4,08
5 001 – 10 000	150	1 163 727	2,01	2,01
10 001 – 15 000	38	484 108	0,84	0,84
15 001 – 20 000	35	614 731	1,06	1,06
20 001 –	191	51 555 076	88,94	88,94
Summa	9 338	57 967 528	100,00	100,00

Årsstämma 2017

Inwidos årsstämma kommer att hållas i Malmö den 9 maj 2017 i Malmö börshus, Skeppsbron 2. Inregistrering till stämman börjar kl. 15.00 då det också bjuds på lättare förtäring. Mötet börjar kl. 16.00. Kallelsen i sin helhet med förslag till dagordning finns på hemsidan www.inwido.com

Rätt till deltagande

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som:

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för bolaget den 3 maj 2017,
- dels till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den 3 maj 2017, före kl. 16.00.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 3 maj 2017. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan ska ange namn, personnummer (organisationsnummer), aktieinnehav, telefonnummer samt eventuellt ombud och/eller biträdes namn. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före stämman. Den som företräder juridisk person ska uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling som utvisar behörig firmatecknare.

Post:

Inwido AB (publ)
Attn. Årsstämma 2017
Engelbrektsgatan 15
211 33 Malmö

E-post:

ir@inwido.com

Årsredovisning, rapporter och nyheter

På www.inwido.com finns årsredovisningen för nerladdning (PDF) på svenska och engelska. Tryckt engelsk version kan beställas. Där kan Inwido även följas genom att prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Finansiell kalender 2017

Delårsrapport januari-mars 2017 24 april
Årsstämma 2017 9 maj
Delårsrapport januari-juni 2017 17 juli
Delårsrapport januari-september 2017 23 oktober

IR-kontakt

Peter Welin, CFO, E-post: peter.welin@inwido.com
Tel +46 70 32 43 190 eller +46 10 45 14 552

Inwido AB (publ)
Engelbrektsgatan 15
SE-211 33 Malmö

Tel: +46 10 451 45 50
E-post: info@inwido.com
www.inwido.com

INWIDO
Great Windows & Doors