



Inbjudan till förvärv av aktier i Inwido AB

Distribution av detta prospekt och förvärv av aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar m.m."

Joint Lead Managers och Joint Bookrunners



Handelsbanken Capital Markets

Co-Lead Manager



VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

För definitioner och innebörden av vissa begrepp som används i prospektet, se "*Vissa definitioner*" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Twist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Distribution av detta prospekt och deltagande i erbjudandet enligt detta prospekt är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Inwido, Ratos och Managers har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedlarna och andra handlingar avseende erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Se även avsnittet "*Överlåtelsebegränsningar m.m.*".

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Inwido och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Inwido, Ratos eller Managers och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av erbjudandet, ska anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Inwidos verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få förvärva aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som anmäler förvärv av aktier i Inwido att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, vissa utfästelser och garantier som Inwido, Ratos och Managers kommer att förlita sig på (se avsnittet "*Överlåtelsebegränsningar m.m.*"). Inwido, Ratos och Managers förbehåller sig rätten att annullera anmälan om förvärv av aktier som de anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Information till investerare i USA

Aktierna i Inwido har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av värdepapper i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal investerare som bedöms vara *qualified institutional buyers*, enligt definition i Rule 144A Securities Act ("**QIBs**"), i enlighet med Rule 144A eller annat tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act. För en beskrivning av dessa och vissa ytterligare restriktioner avseende aktierna i Inwido och distribution av detta prospekt, se avsnittet "*Överlåtelsebegränsningar m.m.*".

Aktierna i Inwido har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i Inwido i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU). Se vidare avsnittet "*Överlåtelsebegränsningar m.m.*".

Framåtriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Inwidos aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänförs till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Inwidos framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Varken Inwido, Ratos eller Managers lämnar några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Stabilisering

I samband med erbjudandet kan Joint Lead Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Lead Managers har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Se vidare under "*Stabilisering*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

Att Joint Lead Managers har möjlighet att genomföra stabiliseringsåtgärder innebär inte att sådana åtgärder med nödvändighet kommer att vidtas. Vidtagna stabiliseringsåtgärder kan vidare när som helst avbrytas. Då stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har löpt ut kommer Joint Lead Managers att, genom Bolaget, meddela om stabiliseringsåtgärder vidtagits, de datum då stabiliseringsåtgärder i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 26 september 2014. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Inwido kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 1 oktober 2014. Handel i Inwidos aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 26 september 2014. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 1 oktober 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	10
Inbjudan till förvärv av aktier i Inwido	17
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	20
Marknadsöversikt	24
Verksamhetsbeskrivning	40
Utvald finansiell information	57
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	63
Kapitalstruktur och annan finansiell information	72
Styrelse, koncernledning och revisor	76
Bolagsstyrning	80
Aktiekapital och ägarförhållanden	85
Bolagsordning	88
Legala frågor och kompletterande information	89
Vissa skattefrågor i Sverige	92
Överlåtelsebegränsningar m.m.	94
Historisk finansiell information	97
Adresser	161

Erbjudandet i sammandrag

Prisintervall

63–74 SEK per aktie

Anmälningstid för allmänheten

16–24 september 2014

Offentliggörande av erbjudandepreis

26 september 2014

Första dag för handel i Inwidos aktier

26 september 2014

Likviddag

1 oktober 2014

Övrig information

Kortnamn: INWI

ISIN-kod: SE0006220018

Finansiell information

Delårsrapport jan–sep 2014 28 oktober 2014

VISSA DEFINITIONER

I detta prospekt används följande definitioner:

Inwido eller Bolaget

avser, beroende på sammanhanget, Inwido AB, org. nr 556633-3828, eller den koncern som Inwido AB är moderbolag i.

Koncernen

avser Inwido AB och dess dotterföretag.

Erbjudandet

avser erbjudandet att förvärva aktier i Inwido enligt detta prospekt.

Ratos

avser Inwidos huvudägare Ratos AB, org. nr 556008-3585.

Carnegie

avser Carnegie Investment Bank AB.

Handelsbanken

avser Handelsbanken Capital Markets, ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ), eller Svenska Handelsbanken AB (publ), som tillämpligt.

Avanza

avser Avanza Bank AB.

SEB

avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (Co-Lead Manager).

Joint Lead Managers

avser Carnegie och Handelsbanken Capital Markets.

Managers

avser Joint Lead Managers och SEB.

Euroclear Sweden

avser Euroclear Sweden AB.

NASDAQ OMX Stockholm

avser NASDAQ OMX Stockholm AB.

SEK, EUR, DKK och NOK

avser svenska kronor, euro, danska kronor respektive norska kronor. **M** avser miljoner, **mdr** avser miljarder.

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar endast kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Inwido AB.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Inwido erbjuder träfönster, aluminiumbeklädda träfönster och dörrar med tillhörande tjänster och tillbehör till konsumenter, snickare, installatörer, byggbolag och husfabriker i huvudsakligen Sverige, Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Polen, Österrike och Irland. Bolaget har även viss exportförsäljning. Verksamheten bedrivs med utpräglade lokala anpassningar vad gäller försäljnings- och marknadsstrategi, produktion samt distribution. Inwidos produkter är nästan uteslutande måttbeställda och unikt konfigurerade (t.ex. vad avser beslag, spröjs och färg) efter varje specifik order, som typiskt sett består av 2–3 fönster. Detta, i kombination med lokala skillnader i distributionskanaler, medför att Inwido har anpassat sin produktion för att nå en balans mellan stordriftsfördelar och lokal närvaro. Varje år köper konsumenter på fler än 15 marknader ca två miljoner produkter från Inwido.</p> <p>Under 2013 uppgick Bolagets nettoomsättning till 4 300 MSEK. Under 2013 genererades 85 procent av Inwidos nettoomsättning av de nordiska segmenten, där Sverige stod för 37 procent av den totala försäljningen följt av Finland med 24 procent, Danmark med 15 procent och Norge med 9 procent. De resterande marknaderna svarade för 15 procent.</p>

B.4a	<i>Trender</i>	De ekonomiska indikatorerna i majoriteten av Inwidos marknader har fortsatt att peka i en positiv riktning under andra kvartalet och framtidstron har överlag stärkts bland både konsumenter och företag. Dock kan konstateras att den konjunkturella återhämtningen sker i olika takt i olika marknader och att Finland för närvarande befinner sig i recession. Den ökade aktiviteten i flera av Inwidos marknader har också börjat få en positiv effekt på efterfrågan avseende fönster och dörrar inom både nybyggnation och renovering av befintliga bostadsbestånd.																																																																																																																																																																		
B.5	<i>Koncern</i>	Inwido är moderbolag i Koncernen, som består av 53 legala enheter i 11 länder.																																																																																																																																																																		
B.6	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 1 september 2014.</p> <table border="1" data-bbox="456 640 1481 772"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ratos</td> <td>56 051 464</td> <td>96,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>1 916 064</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>57 967 528</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>Ratos kommer efter Erbjudandet att äga minst 21,5 procent av aktierna i Inwido (om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) och högst 41,3 procent av aktierna i Inwido. Detta innebär att Ratos även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Inwido och de flesta beslut som kräver godkännande av Inwidos aktieägare.</p>	Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster, %	Ratos	56 051 464	96,7	Övriga aktieägare	1 916 064	3,3	Totalt	57 967 528	100,0																																																																																																																																																						
Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster, %																																																																																																																																																																		
Ratos	56 051 464	96,7																																																																																																																																																																		
Övriga aktieägare	1 916 064	3,3																																																																																																																																																																		
Totalt	57 967 528	100,0																																																																																																																																																																		
B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Nedan presenteras Inwidos finansiella utveckling i sammandrag för räkenskapsåren 2011–2013 samt perioden januari–juni 2013 och 2014.</p> <p>Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag</p> <table border="1" data-bbox="456 1086 1481 1977"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>Jan–jun 2014</th> <th>Jan–jun 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>2 207,9</td> <td>1 998,3</td> <td>4 300,0</td> <td>4 607,4</td> <td>5 050,1</td> </tr> <tr> <td>Kostnad för sålda varor</td> <td>-1 767,6</td> <td>-1 575,9</td> <td>-3 329,0</td> <td>-3 600,2</td> <td>-3 920,2</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>440,2</td> <td>422,4</td> <td>971,0</td> <td>1 007,2</td> <td>1 129,9</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>7,9</td> <td>7,7</td> <td>13,8</td> <td>32,6</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>Försäljningskostnader</td> <td>-228,8</td> <td>-201,7</td> <td>-405,4</td> <td>-421,0</td> <td>-437,8</td> </tr> <tr> <td>Administrationskostnader</td> <td>-144,2</td> <td>-123,2</td> <td>-244,1</td> <td>-267,6</td> <td>-288,9</td> </tr> <tr> <td>Forsknings- och utvecklingskostnader</td> <td>-15,2</td> <td>-12,7</td> <td>-27,3</td> <td>-17,5</td> <td>-15,6</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-10,3</td> <td>-7,1</td> <td>-14,4</td> <td>-58,6</td> <td>-8,0</td> </tr> <tr> <td>Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat</td> <td>0,8</td> <td>0,1</td> <td>0,5</td> <td>1,0</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>50,6</td> <td>85,6</td> <td>294,1</td> <td>276,0</td> <td>395,3</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>5,5</td> <td>5,9</td> <td>9,7</td> <td>36,7</td> <td>22,6</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-84,5</td> <td>-47,4</td> <td>-88,5</td> <td>-78,0</td> <td>-102,6</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-78,9</td> <td>-41,5</td> <td>-78,9</td> <td>-41,3</td> <td>-80,0</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>-28,3</td> <td>44,1</td> <td>215,2</td> <td>234,7</td> <td>315,3</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-8,5</td> <td>-15,4</td> <td>-69,3</td> <td>-70,7</td> <td>-107,0</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-36,9</td> <td>28,7</td> <td>146,0</td> <td>164,0</td> <td>208,3</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter</td> <td>36,9</td> <td>13,7</td> <td>44,6</td> <td>-31,8</td> <td>-8,2</td> </tr> <tr> <td>Skatt hänförligt till övrigt totalresultat</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Årets övrigt totalresultat</td> <td>36,9</td> <td>13,7</td> <td>44,6</td> <td>-31,8</td> <td>-8,2</td> </tr> <tr> <td>Årets totalresultat</td> <td>0,0</td> <td>42,4</td> <td>190,6</td> <td>132,2</td> <td>200,1</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, före utspädning, SEK¹⁾</td> <td>-0,63</td> <td>0,50</td> <td>2,52</td> <td>2,80</td> <td>3,59</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, efter utspädning, SEK¹⁾</td> <td>-0,63</td> <td>0,50</td> <td>2,52</td> <td>2,80</td> <td>3,59</td> </tr> <tr> <td>Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal¹⁾</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> </tr> <tr> <td>Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal¹⁾</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> <td>57 968</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	Jan–jun 2014	Jan–jun 2013	2013	2012	2011	Nettoomsättning	2 207,9	1 998,3	4 300,0	4 607,4	5 050,1	Kostnad för sålda varor	-1 767,6	-1 575,9	-3 329,0	-3 600,2	-3 920,2	Bruttoresultat	440,2	422,4	971,0	1 007,2	1 129,9	Övriga rörelseintäkter	7,9	7,7	13,8	32,6	13,4	Försäljningskostnader	-228,8	-201,7	-405,4	-421,0	-437,8	Administrationskostnader	-144,2	-123,2	-244,1	-267,6	-288,9	Forsknings- och utvecklingskostnader	-15,2	-12,7	-27,3	-17,5	-15,6	Övriga rörelsekostnader	-10,3	-7,1	-14,4	-58,6	-8,0	Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	0,8	0,1	0,5	1,0	2,2	Rörelseresultat	50,6	85,6	294,1	276,0	395,3	Finansiella intäkter	5,5	5,9	9,7	36,7	22,6	Finansiella kostnader	-84,5	-47,4	-88,5	-78,0	-102,6	Finansnetto	-78,9	-41,5	-78,9	-41,3	-80,0	Resultat före skatt	-28,3	44,1	215,2	234,7	315,3	Skatt	-8,5	-15,4	-69,3	-70,7	-107,0	Periodens resultat	-36,9	28,7	146,0	164,0	208,3	Övrigt totalresultat						Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat						Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2	Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	Årets övrigt totalresultat	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2	Årets totalresultat	0,0	42,4	190,6	132,2	200,1	Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59	Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59	Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
MSEK	Jan–jun 2014	Jan–jun 2013	2013	2012	2011																																																																																																																																																															
Nettoomsättning	2 207,9	1 998,3	4 300,0	4 607,4	5 050,1																																																																																																																																																															
Kostnad för sålda varor	-1 767,6	-1 575,9	-3 329,0	-3 600,2	-3 920,2																																																																																																																																																															
Bruttoresultat	440,2	422,4	971,0	1 007,2	1 129,9																																																																																																																																																															
Övriga rörelseintäkter	7,9	7,7	13,8	32,6	13,4																																																																																																																																																															
Försäljningskostnader	-228,8	-201,7	-405,4	-421,0	-437,8																																																																																																																																																															
Administrationskostnader	-144,2	-123,2	-244,1	-267,6	-288,9																																																																																																																																																															
Forsknings- och utvecklingskostnader	-15,2	-12,7	-27,3	-17,5	-15,6																																																																																																																																																															
Övriga rörelsekostnader	-10,3	-7,1	-14,4	-58,6	-8,0																																																																																																																																																															
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	0,8	0,1	0,5	1,0	2,2																																																																																																																																																															
Rörelseresultat	50,6	85,6	294,1	276,0	395,3																																																																																																																																																															
Finansiella intäkter	5,5	5,9	9,7	36,7	22,6																																																																																																																																																															
Finansiella kostnader	-84,5	-47,4	-88,5	-78,0	-102,6																																																																																																																																																															
Finansnetto	-78,9	-41,5	-78,9	-41,3	-80,0																																																																																																																																																															
Resultat före skatt	-28,3	44,1	215,2	234,7	315,3																																																																																																																																																															
Skatt	-8,5	-15,4	-69,3	-70,7	-107,0																																																																																																																																																															
Periodens resultat	-36,9	28,7	146,0	164,0	208,3																																																																																																																																																															
Övrigt totalresultat																																																																																																																																																																				
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat																																																																																																																																																																				
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2																																																																																																																																																															
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	-	-	-																																																																																																																																																															
Årets övrigt totalresultat	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2																																																																																																																																																															
Årets totalresultat	0,0	42,4	190,6	132,2	200,1																																																																																																																																																															
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59																																																																																																																																																															
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59																																																																																																																																																															
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968																																																																																																																																																															
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968																																																																																																																																																															

1) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag					
		MSEK	30 jun 2014	30 jun 2013	2013	2012	2011
		Tillgångar					
		Anläggningstillgångar					
		Immateriella anläggningstillgångar	3 230,5	2 937,2	2 975,9	2 928,5	3 172,4
		Materiella anläggningstillgångar	616,6	578,4	573,8	599,6	633,9
		Övriga anläggningstillgångar	106,7	96,3	102,9	94,2	101,3
		Summa anläggningstillgångar	3 953,7	3 611,8	3 652,6	3 622,3	3 907,6
		Omsättningstillgångar					
		Varulager	471,8	459,8	408,6	416,0	473,5
		Kundfordringar	547,6	542,4	378,8	438,7	505,5
		Skattefordringar	73,0	40,9	18,5	17,2	19,5
		Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7	76,3	187,0
		Övriga fordringar	32,5	30,3	54,9	64,7	52,4
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67,0	42,4	44,3	34,3	48,1
		Summa omsättningstillgångar	1 191,8	1 115,7	994,8	1 047,2	1 286,0
		Likvida medel	75,7	104,8	76,6	98,7	282,7
		Summa tillgångar	5 221,2	4 832,3	4 724,0	4 768,2	5 476,4
		Eget kapital och skulder					
		Eget kapital	2 528,0	2 377,5	2 528,0	2 358,7	2 227,2
		Långfristiga skulder	1 178,3	953,0	929,3	1 123,5	1 456,1
		Kortfristiga skulder	1 515,0	1 501,8	1 266,8	1 286,0	1 793,1
		Summa eget kapital och skulder	5 221,2	4 832,3	4 724,0	4 768,2	5 476,4
		Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag					
		MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-65,2	-55,4	375,5	248,0	546,5
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-277,5	-32,1	-74,4	109,3	-104,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	341,2	95,0	-322,8	-541,2	-674,7		
Summa årets kassaflöde	-1,5	7,5	-21,8	-183,9	-232,9		
Likvida medel vid årets början	76,6	98,7	98,7	282,7	517,2		
Kursdifferens i likvida medel	0,6	-1,4	-0,3	-0,1	-1,6		
Likvida medel vid årets slut	75,7	104,8	76,6	98,7	282,7		

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	Nyckeltal och data per aktie					
		MSEK (om inget annat anges)	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
		Avkastning på eget kapital	3,3 %	7,9 %	6,0 %	7,1 %	9,2 %
		Avkastning på operativt kapital	6,8 %	8,9 %	8,4 %	7,8 %	10,6 %
		Avkastning på sysselsatt kapital	6,9 %	9,2 %	8,4 %	8,3 %	10,1 %
		Bruttoresultat	440	422	971	1 007	1 130
		EBITDA	127	138	402	389	541
		EBITA	51	86	294	276	407
		Rörelseresultat (EBIT)	51	86	294	276	395
		Operationell EBITDA	206	139	447	452	593
		Operationell EBITA	155	88	345	346	476
		Bruttomarginal	19,9 %	21,1 %	22,6 %	21,9 %	22,4 %
		EBITDA-marginal	5,7 %	6,9 %	9,3 %	8,4 %	10,7 %
		EBITA-marginal	2,3 %	4,3 %	6,8 %	6,0 %	8,1 %
		Rörelsemarginal (EBIT)	2,3 %	4,3 %	6,8 %	6,0 %	7,8 %
		Operationell EBITDA-marginal	9,3 %	7,0 %	10,4 %	9,8 %	11,7 %
		Operationell EBITA-marginal	7,0 %	4,4 %	8,0 %	7,5 %	9,4 %
		Nettoskuld	1 372	1 331	979	1 131	1 371
		Nettoskuld/operationell EBITDA	2,7	3,1	2,2	2,5	2,3
		Nettoskudsättningsgrad, ggr	0,5x	0,6x	0,4x	0,5x	0,6x
		Operativt kapital	3 900	3 710	3 507	3 489	3 599
		Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
		Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
		Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968		
Räntetäckningsgrad, ggr	0,7x	1,9x	3,4x	4,0x	4,1x		
Soliditet	48 %	49 %	54 %	49 %	41 %		
Sysselsatt kapital	3 994	3 839	3 601	3 611	3 904		
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.					
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.					
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Revisionsanmärkningar saknas.					
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Det är Inwidos bedömning att rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.					

1) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	<i>Värdepapper som upptas till handel</i>	Aktier i Inwido (ISIN-kod SE0006220018).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
C.3	<i>Antal aktier i emit-tenten</i>	Inwidos registrerade aktiekapital uppgår till 231 870 112 SEK, fördelat på 57 967 528 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 4 SEK.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Inwido har ansökt om upptagande av Bolagets aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Beräknad första dag för handel är den 26 september 2014.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Enligt den av styrelsen antagna utdelningspolicyn är Inwidos mål att till sina aktieägare utbetala en årlig utdelning motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till Bolagets kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.

Avsnitt D – Risker		
D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Inwidos och aktiens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bl.a. följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <p>Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer: Inwido påverkas av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, regionalt och lokalt. Förhållanden i världsekonomin och negativa förändringar i ekonomin samt geopolitisk oro, lägre byggaktivitet och försvagat konsumentförtroende kan medföra att efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster minskar. Efterfrågan på Inwidos produkter påverkas bl.a. av aktiviteten på bostadsmarknaden. Olika typer av stimulans- och åtstrammingsåtgärder (liksom deras upphörande) har inverkan på bostadsmarknaden. Efterfrågan är även starkt beroende av en väl fungerande finansmarknad, räntenivåer samt faktisk och upplevd belåningsnivå hos hushåll respektive företag.</p>

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen (forts)	<p>Kunder och leverantörer: Inwidos verksamhet bedrivs inom två marknadssegment, konsument- och industrimarknad, genom olika försäljningskanaler. Inwido agerar på en konkurrensutsatt marknad och större kunder och/eller återförsäljare kan välja att med kort varsel istället använda sig av konkurrerande leverantörer. En nedgång eller svag utveckling inom en eller flera av Inwidos försäljningskanaler kan få negativa konsekvenser för Inwido. Ökad efterfrågan inom en viss försäljningskanal, på bekostnad av en mer lönsam försäljningskanal, kan också inverka negativt på Inwido. Inwidos väsentliga kundavtal saknar åtaganden avseende inköpsvolym och innebär även risker i form av t.ex. garantiåtaganden. Inwido är beroende av att leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller t.ex. mängd, kvalitet och leveranstider, eftersom Inwidos leveranser i sin tur annars kan försenas, avbrytas eller bli felaktiga. Om Inwido tvingas vända sig till alternativa leverantörer kan det medföra betydande kostnader samt övergångsproblem och tidsutdräkt.</p> <p>Reklamationer, återkallelser, produktansvar och garantier: Inwido är exponerat för reklamationer om levererade produkter är felaktiga. I dessa fall är Inwido typiskt sett skyldigt att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna. Återkallelser avser den situationen att en hel produktserie, eller en stor del därav, måste återkallas för åtgärdande av brister. Inwido är exponerat mot produktansvar och garantianspråk om dess produkter orsakar skada på person eller egendom. Reklamationer, återkallelser och produktansvar kan komma att påverka Inwido negativt om de inte till fullo täcks av Inwidos försäkringsskydd. Inwido har garantiåtaganden gentemot sina kunder, där garantitiderna typiskt sett är långa och garantianspråk därför kan uppkomma flera år efter slutleverans. Det är inte säkert att de avsättningar som gjorts i den löpande förvaltningen för garantiåtaganden visar sig vara tillräckliga.</p> <p>Insatsvaror och priser på insatsvaror: Inwido är starkt beroende av tillgången till vissa insatsvaror, främst trä, glas, aluminium och färg, till konkurrenskraftiga priser. I den mån Inwido inte kan kompensera stigande priser på insatsvaror genom prishöjningar på sina produkter kan Inwido komma att påverkas negativt. En minskad tillgång till insatsvaror eller kraftigt ökade priser på dessa kan också komma att inverka på Inwidos möjlighet att tillverka produkter, liksom Inwidos marginaler och konkurrenskraft.</p> <p>Produktutveckling: Inwido är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya produkter och lösningar. Vid utveckling av nya produkter finns alltid en risk att lanseringen eller kommersialiseringen av dessa misslyckas. Om Inwido inte lyckas utveckla de produkter som kommer att efterfrågas av kunderna, kommer Inwidos ställning på marknaden att påverkas negativt. Omfattande och framgångsrik produktutveckling från konkurrenter sida kan också påverka Inwido negativt.</p> <p>Det finns ytterligare bransch- och verksamhetsrelaterade risker (inklusive bl.a. legala och finansiella risker) och det kan även finnas risker som för närvarande inte är kända för Inwido.</p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och Erbjudandet inkluderar bl.a. allmänna aktierelaterade risker (risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande, eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet), framtida utdelning (storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av Inwidos framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer) och ägare med betydande inflytande (Ratos kommer även efter Erbjudandet ha ett betydande inflytande över Inwido och beslut som kräver godkännande av Inwidos aktieägare).</p>

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Erbjudandet omfattar befintliga aktier i Inwido, vilket innebär att Inwido inte tillförs några medel genom Erbjudandet. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår baserat på prisintervallet enligt E.3 nedan till ca 2,0–2,4 mdr SEK och ca 2,7–3,2 mdr SEK om Erbjudandet utökas fullt ut enligt E.3 nedan och Övertilldelningsoptionen enligt E.3 nedan utnyttjas till fullo. Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till ca 20 MSEK.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Ratos har tillsammans med Inwidos nuvarande företagsledning genomfört ett stort antal förändringar och förvärv där Ratos långsiktighet och tydlighet som huvudägare varit av stor betydelse för att kunna genomföra dessa effektivt. Inwidos styrelse och Ratos har sedan Ratos förvärv av Inwido haft en möjlig börsnotering i åtanke för Bolaget. När stora delar av de mest omfattande förändringarna nu är genomförda går Inwido in i nästa fas där effekterna av genomförda förändringar fullt ut ska tas tillvara. Därmed anser Ratos och Inwidos styrelse att det nu är en lämplig tidpunkt för Ratos att minska sitt ägande och notera Bolaget. Genom att Bolagets aktier upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm får Inwido med sin konsumentdrivna strategi ytterligare ett viktigt marknadsföringsfönster, och det ger även Inwido möjlighet att utnyttja den svenska och de internationella kapitalmarknaderna för att bredda Bolagets finansieringsalternativ för fortsatta selektiva förvärv.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Erbjudandet</p> <p>Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige¹⁾ och till institutionella investerare²⁾. Erbjudandet omfattar 31 882 143 aktier i Inwido, motsvarande ca 55,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.</p> <p>Ökning av erbjudandets omfattning</p> <p>Ratos har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 5 796 525 aktier, motsvarande 10,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.</p> <p>Övertilldelningsoption</p> <p>Ratos har lämnat en övertilldelningsoption till Joint Lead Managers, innebärande att Joint Lead Managers, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm, har rätt att förvärva upp till ytterligare 5 651 796 aktier från Ratos, motsvarande högst 15,0 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande erbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning för Erbjudandet.</p> <p>Anbudsförfarande</p> <p>I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår under perioden 16 september – 25 september 2014. Inom ramen för detta förfarande fastställs erbjudandepriSET. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudperiodens utgång.</p> <p>ErbjudandepriSET</p> <p>ErbjudandepriSET fastställs i ovan beskrivna anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 63–74 SEK per aktie och förväntas offentliggöras omkring den 26 september 2014 genom pressmeddelande. ErbjudandepriSET till allmänheten kommer inte att överstiga 74 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Prisintervallet har fastställts av Ratos i samråd med Joint Lead Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare.</p> <p>Tilldelning</p> <p>Beslut om tilldelning av aktier till allmänheten fattas av Ratos i samråd med Joint Lead Managers varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm.</p>

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 10 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier.

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor (forts)</i>	<p>Villkor för Erbjudandets fullföljande</p> <p>Ratos, Bolaget, Carnegie, Handelsbanken och SEB avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Inwido omkring den 25 september 2014. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Lead Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp placeringsavtalet fram till likviddagen, den 1 oktober 2014, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet.</p>
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>Inwidos finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm är Carnegie och Handelsbanken. SEB är Co-Lead Manager i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Inwido för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p> <p>Inwidos President & CEO Håkan Jeppsson är berättigad till en bonus från Inwido på 1,5 MSEK före skatt, som utfaller i samband med att Bolaget noteras på NASDAQ OMX Stockholm.</p>
E.5	<i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i>	<p>Ratos är säljande aktieägare i Erbjudandet.</p> <p>I samband med Erbjudandet kommer Ratos, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare att åta sig gentemot Managers, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts. Lock up-perioden för Ratos kommer att vara 180 dagar, medan lock up-perioden för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer vara 365 dagar.</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Erbjudandet för inte med sig någon utspädningseffekt (se E.3 ovan angående antal aktier i Erbjudandet och deras andel av det totala antalet aktier och röster i Inwido).
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Inwidos och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs risker som bedöms vara av betydelse för Inwido, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Inwido eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Inwidos kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Inwido minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Inwido förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Inwido, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer

Inwido bedriver verksamhet i flera länder och påverkas i likhet med andra företag av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, regionalt och lokalt. Förhållanden i världsekonomin och negativa förändringar i ekonomin i Europa, främst i Norden, och i övriga världen samt geopolitisk oro, lägre byggaktivitet och försvagat konsumentförtroende kan medföra att efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster minskar, vilket skulle påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Inwido har sett sin marknad försvagas med fallande volymer under de senaste tre åren, särskilt i Norden, till följd av finans- och eurokrisen. Efterfrågan på Inwidos produkter påverkas bl.a. av aktiviteten på bostadsmarknaden, såväl vad avser bostadsbolagen som konsumenterna samt både vad gäller nybyggnation och renovering. Nybyggnationsmarknaden har historiskt uppvisat ett mer cykliskt mönster än renoveringsmarknaden, men även renoveringsmarknaden – som står för ca två tredjedelar av Inwidos omsättning – påverkas av konjunkturen. Olika typer av stimulans- och åtstrammingsåtgärder (liksom deras upphörande) har inverkan på båda dessa marknader. Efterfrågan är även starkt beroende av en väl fungerande finansmarknad, räntnivåer samt faktisk och upplevd belåningsnivå hos hushåll respektive företag.

Kunder och leverantörer

Inwidos verksamhet bedrivs i ett antal länder inom två olika marknadssegment, konsument- och industrimarknad, genom direktförsäljning och andra försäljningskanaler som snickare och mindre byggbolag, återförsäljare som byggfackhandel, byggvaruhus och "gör-det-själv-kedjor", stora byggbolag och husfabriker. Inwido agerar på en konkurrensutsatt marknad och befintliga större kunder och/eller återförsäljare kan välja att med kort varsel istället använda sig av konkurrerande leverantörer, vilket kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäljning till konsumentmarknaden stod för 67 procent av Inwidos försäljning under 2013 och dominerades av försäljning

till renovering, ombyggnad och tillbyggnad av bostäder som skedde antingen genom direktförsäljning till privatpersoner eller genom ovannämnda försäljningskanaler. 29 procent av Inwidos försäljning skedde under 2013 till s.k. industrikunder som exempelvis byggbolag och husfabriker. För Inwido kan försäljning genom nämnda försäljningskanaler innebära risker. En nedgång eller svag utveckling inom en eller flera av Inwidos försäljningskanaler kan få negativa konsekvenser för Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns också en risk att t.ex. förändrade kundbeteenden medför ökad efterfrågan inom en viss försäljningskanal, på bekostnad av en mer lönsam försäljningskanal, och därigenom inverkar negativt på Inwidos omsättning, resultat och finansiella ställning.

Inwidos väsentliga kundavtal saknar åtaganden avseende inköpsvolym. Detta bedömer Inwido vara sedvanligt i den bransch Inwido verkar. Avsaknaden av inköpsåtaganden kan innebära att kunder slutar köpa Inwidos produkter vilket kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nämnda kundavtal innebär även risker i form av t.ex. garantiåtaganden enligt vad som anges i separat riskfaktor nedan.

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. En särskild risk finns beträffande ytbehandling, där det normalt tar en viss tid från leverans till det att bristerna uppmärksammas. Om Inwido tvingas vända sig till alternativa leverantörer kan det medföra betydande kostnader samt övergångsproblem och tidsutdräkt i form av t.ex. kvalitetskontroller och designförändringar. 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 leveran-

törer agerar på ett sätt som kan skada Inwidos rykte och varumärken. Allt detta kan innebära minskad försäljning och ökade kostnader, vilket kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Säsongsvariationer

Inwidos verksamhet påverkas av årstiderna och upp emot 60 procent av försäljningen sker normalt under perioderna april–juni och september–oktober. De största säsongsvariationerna återfinns inom konsumentmarknaden, men även försäljningen till industrimarknaden är beroende av säsong och väder. Normalt sker en viss lageruppbyggnad i framför allt Sverige under det första kvartalet, som under andra och tredje kvartalet övergår till lagerminskning till följd av den ökade aktiviteten i marknaden. Detta gör att en ögonblicksbild av rörelsekapitalbindningen kan skilja sig från den genomsnittliga rörelsekapitalbindningen över året. Utöver en varierande rörelsekapitalbindning kan säsongsvariationerna påverka omsättningen och resultaten för de olika kvartalen. I kombination med kundorderstyrd tillverkning av specialanpassade produkter innebär säsongsvariationerna dessutom komplex kapacitetsplanering som måste genomföras långt i förväg. Om variationerna skulle bli större än förväntat kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Reklamationer, återkallelser, produktansvar och garantier

Inwido är exponerat för reklamationer för den händelse levererade produkter är felaktiga. I dessa fall är Inwido typiskt sett skyldigt att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna. Detta inträffar från tid till annan inom både konsument- och industrimarknaden. Det finns alltid en risk att Inwidos kunder kräver att leverantörer ska bära kostnader utöver att ersätta produkten, inklusive kostnader för demontering, montering och andra kringkostnader. Det är inte säkert att Inwido alltid kan friskriva sig från detta ansvar. När måttbeställda produkter levereras för installation i byggnader kan det dessutom vara svårt att avgöra vem som är ansvarig för felaktigheter som uppkommer vid en senare tidpunkt. Reklamationskrav kan därför komma att framställas mot Inwido trots att produkter har levererats i enlighet med specifikation och felaktigheten istället beror på t.ex. brister i andra parters mätteknik. Återkallelser avser den situationen att en hel produktserie, eller en stor del därav, måste återkallas från kunderna för åtgärdande av brister. Inwido är exponerat mot produktansvar och garantianspråk om dess produkter orsakar skada på person eller egendom, t.ex. om ett fönster lossnar eller en produkt på grund av felaktig konstruktion respektive installation orsakar vattenläckor. Inwido tillhandahåller inte bara produkter utan också helhetslösningar inom några marknader där man åtar sig att även utföra installation för kundens räkning vilket för Inwido innebär ökat ansvar. Reklamationer, återkallelser och produktansvar, liksom risken för detta, kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt om de inträffar och inte till fullo täcks av Inwidos försäkringskydd. Inwido har garantiåtaganden gentemot sina kunder, där

garantitiderna typiskt sett är långa och garantianspråk därför kan uppkomma flera år efter slutleverans. I sådana fall finns det inte något direkt samband mellan försäljningen och eventuell garantikostnad. Det är inte säkert att de avsättningar som gjorts i den löpande förvaltningen för garantiåtaganden visar sig vara tillräckliga. Om detta är fallet kan det komma att ha en negativ inverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens och prispress

Inwido verkar på en fragmenterad marknad och konkurrerar med aktörer inom både konsument- och industrimarknaden på ett antal olika geografiska marknader. Konkurrenterna är ett stort antal lokala aktörer men inkluderar även företag med gränsöverskridande verksamhet. Konkurrensbilden varierar mellan olika marknader och inom vissa områden är Inwido särskilt konkurrensutsatt, vilket – tillsammans med risken för ökad konkurrens från såväl befintliga som nya aktörer – kan ha en negativ påverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På konkurrensutsatta marknader är prispress ett naturligt inslag vilket kan komma att inverka negativt på Inwidos verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns en risk att Inwidos konkurrenter utvecklar sina produkt- och tjänsteutbud samt att kunder därmed kan komma att i högre utsträckning än tidigare föredra produkter som konkurrerar med Inwidos nuvarande och framtida produktutbud. Ökad konkurrens kan även komma att påverka Inwidos nuvarande marginaler negativt.

Insatsvaror och priser på insatsvaror m.m.

Inwidos långsiktiga, strategiska och kortsiktiga marknadsposition är starkt beroende av tillgången till vissa insatsvaror, främst trä, glas, aluminium och färg, till konkurrenskraftiga priser. Bolaget är även beroende av tillgången till och priset på beslag. 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. I den mån Inwido inte kan kompensera stigande priser på insatsvaror genom prishöjningar på sina produkter kan Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt. En minskad tillgång till insatsvaror eller kraftigt ökade priser på dessa kan också komma att försvåra och försena Inwidos möjlighet att tillverka och leverera produkter samt påverka Inwidos marginaler negativt och försämra Inwidos konkurrenskraft.

Produktutveckling

Inwidos intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. En viktig del av Inwidos strategi är därför att utveckla nya produkter inom de områden Inwido bedömer som viktiga för en fortsatt tillväxt och för att bevaka marknadsandelar. Under senare år har marknadskraven ökat främst vad gäller produkternas energiprestanda. Inwido har även satsat på

att utveckla nya s.k. smarta produkter med integrerad teknik. Vid utveckling av nya produkter finns alltid en risk att lanseringen eller kommersialiseringen av dessa misslyckas av något skäl, liksom en risk att Inwido inte kan attrahera den kompetens som därvid erfordras. Om Inwido inte lyckas utveckla de produkter som kommer att efterfrågas av kunderna, kommer Inwidos ställning på marknaden att påverkas negativt. 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 med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Inwidos verksamhetsområden. En felaktig satsning vad gäller produktutveckling, samt ökad konkurrens i form av andra aktörers produktutveckling, kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Förvärv och integration

Inwido har som en del av sin strategi att utvärdera och eventuellt genomföra förvärv av ytterligare företag och verksamheter. I samband med dessa 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 integreringsprocesser kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat och att förväntade 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.

Produktionsstörningar och driftsstopp

Inwidos produktionsverksamhet utgörs av flera olika processer där avbrott eller störningar i något led, till följd av t.ex. brand, maskinhaveri, störningar i Inwidos IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden eller naturkatastrofer kan få konsekvenser för Inwidos förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder. Detta, liksom en anteciperad risk för detta, kan i sin tur medföra att kunder använder andra leverantörer. Vid ett flertal av Inwidos produktionsanläggningar tillverkas unika produkter, vilket innebär att produktionen vid en störning inte enkelt kan flyttas till en annan anläggning. Inwidos kunder och deras leverantörer är också påverkade av denna risk, vilket i sin tur kan komma att påverka Inwido. Det finns därmed en risk att produktionsstopp och skador, både för Inwido, dess kunder och leverantörer till dessa kunder, kan komma att påverka Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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, data-

virus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Inom Koncernen 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. Det finns en risk att IT-avbrott eller andra problem med IT-system, beroende på deras längd, omfattning och svårighetsgrad, kan inverka negativt på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Humankapitalrisk

Det är viktigt för Inwido att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning. Nyckelpersoner har stor betydelse för Inwidos framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar Inwido eller om Inwido inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få en negativ inverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Omstrukturering

Inwido har historiskt genomfört ett antal strukturåtgärder, som att flytta eller lägga ner produktionsanläggningar, samt expanderat geografiskt för att stärka sin position och konkurrenskraft. Eventuella framtida förändringar som t.ex. nedläggning och uppstart av produktionsanläggningar kan innebära svårigheter i förhållande till anställda, leverantörer och kunder samt medföra omställningssvårigheter, längre ledtider eller uppehåll i produktionen. Det faktum att Inwido inte har ett enhetligt IT-system kan också försvåra genomförandet av omstruktureringar. Det är därför inte säkert att en strukturåtgärd eller geografisk expansion är framgångsrik och dessa faktorer kan komma att inverka negativt på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Legala risker

Politiska beslut

Politiska beslut kan påverka efterfrågan i både positiv och negativ riktning. Politiska beslut inkluderar bl.a. förändringar i lagstiftningen i de länder där Inwido bedriver verksamhet. Såväl faktiska som förväntade förändringar av beskattning och subventioner av bostäder och bostadsbyggande samt renoveringsarbete (inklusive stimulans- och åtstramningsåtgärder) kan innebära en mer volatil marknad och påverka Inwidos kapacitetsplanering samt 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, liksom innebära ett utökat framtida respektive retroaktivt produktansvar.

Immateriella rättigheter

Inwido innehar ett antal egna och gemensamma varumärken och andra immateriella rättigheter, däribland mönsterskydd och upphovsrätt. Inwido kan från tid till annan därutöver utveckla egna och gemensamma produkter och teknologier som patenteras eller skyddas på annat sätt. Inwido skyddar sina

varumärken och immateriella rättigheter i den utsträckning det bedöms vara affärsmässigt motiverat. Det finns dock en risk att Inwido inte kommer att kunna försvara beviljade varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade registreringsansökningar inte beviljas. Det är inte heller säkert att Inwido inte anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter. Vidare kan användningen av vissa komponenter i Inwidos produkter omfattas av licenser och tillstånd från tredje part. Om Inwido inte lyckas skydda och bibehålla sina immateriella rättigheter, vidmakthålla licenser och tillstånd eller skulle anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter kan detta få en negativ direkt eller indirekt påverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljö

Inwidos verksamhet är tillstånds- och anmälningspliktig i vissa jurisdiktioner. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller, utsläpp av lösningsmedel till luft och mark samt genom transportutsläpp. Förändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar som innebär nya eller strängare krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö, liksom en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av lagar och regleringar, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för den verksamhet inom Koncernen som är föremål för nämnda regleringar. Om Inwido inte lyckas möta sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt eller upprätthålla nödvändiga tillstånd kan Inwidos verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Vidare finns det en risk att Inwidos nuvarande och tidigare verksamhet kan ha medfört föroreningar av mark där verksamheten från tid till annan bedrivits. Föroreningar som Inwidos verksamhet orsakat kan medföra att Inwido blir skyldigt att vidta sanerings- och andra återställningsåtgärder, vilket kan få en negativ inverkan på Inwidos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 skatterättsens 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. Det finns en risk att skattemyndigheterna i berörda länder kommer att fatta beslut som avviker från Inwidos tolkning. Särskilt vad gäller transaktioner mellan koncernbolag i olika länder kan skattemyndigheter ha en annan uppfattning än Inwido (s.k. *transfer pricing*-frågor). Inwidos skattesituation för såväl tidigare som innevarande beskattningsår kan därför komma att förändras till följd av berörda skattemyndigheters beslut eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan i betydande utsträckning påverka Inwidos resultat och finansiella ställning negativt. Detta inkluderar bl.a. det förslag om att införa ett nytt system för bolagsbeskattning i syfte att skapa en

mer neutral beskattning av eget och lånat kapital som den s.k. Företagsskattekommittén överlämnade till regeringen i juni 2014. Enligt kommitténs huvudförslag begränsas avdragen för räntekostnader och andra finansiella kostnader genom att enbart finansiella kostnader som motsvaras av finansiella intäkter ska få dras av. Samtidigt föreslås ett schablonmässigt finansieringsavdrag om 25 procent av företagets hela skattemässiga resultat. Finansieringsavdraget får göras oavsett om företaget har motsvarande kostnader eller inte och är ekonomiskt likställt med en sänkning av bolagsskattesatsen med 5,5 procentenheter (från 22 procent till 16,5 procent). Vissa övriga ändringar föreslås också. Reglerna föreslås träda ikraft den 1 januari 2016, men det är för närvarande osäkert om så kommer att ske och hur den slutliga utformningen av reglerna kommer att se ut.

Inwido har mottagit överväganden om omprövningsbeslut från Skatteverket i Sverige rörande Bolagets grundläggande taxeringsbeslut för taxeringsåren 2010–2013 med avseende på att Bolaget inte har tagit upp erhållna premier inom ramen för ett program avseende syntetiska optioner och aktier till beskattning. Skatteverket överväger också att påföra skattetillägg med anledning av detta. Om Skatteverket meddelar omprövningsbeslut i enlighet med övervägandena riskerar Inwido att påföras sammanlagt ca 6,7 miljoner kronor i ytterligare skatt inklusive skattetillägg. Inwido har även mottagit förfrågningar från skattemyndigheten i Danmark som dock inte har vidtagit några åtgärder baserat på dessa. Det finns dock en risk att skattemyndigheten i Danmark vidtar åtgärder efter förfrågningar och eventuella skatterevisioner, eller att skattemyndigheter i andra jurisdiktioner genomför revisioner eller utredningar som kan leda till skattekrav och andra åtgärder.

Tvister och rättsliga förfaranden

Denna risk avser de kostnader som Koncernen kan drabbas av som en följd av att driva rättsprocesser, kostnader i samband med förlikning samt kostnader för utdömda skadestånd och andra skyldigheter som Inwido kan komma att åläggas. Bolag inom Koncernen kan från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar, liksom andra aktörer inom Inwidos bransch, att bli föremål för anspråk avseende t.ex. avtalsfrågor, garantianspråk, påstådda fel i leveransen av varor och tjänster, miljöfrågor samt immateriella rättigheter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp, påverka kundrelationer på ett negativt sätt och medföra betydande kostnader. Om sådana tvister inträffar och Inwido bedöms skadeståndsskyldigt eller ingår förlikningsavtal finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Inwidos försäkringsskydd. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse.

Företagsstyrnings- och policyrisker

Inwido står t.ex. inför risken 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.

Försäkringar

Försäkringsrisken avser de kostnader Inwido kan drabbas av på grund av ett otillräckligt försäkringsskydd avseende produkt, egendom, avbrott, ansvar, miljö, transport, liv och pensioner. Inwido har ett samordnat program för försäkringar i Koncernen och tecknar försäkringar i den mån det bedöms affärsmässigt motiverat. Det är inte säkert att omfattningen på Inwidos försäkringsskydd visar sig vara tillräckligt. Om detta är fallet kan det komma ha en negativ inverkan på Inwidos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att Inwidos motparter inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter och därigenom skapar en förlust för Inwido. Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår främst som motpartsrisker i samband med terminskontrakt och andra derivatinstrument. Koncernen är nettolåntagare och överskottlikviditet ska främst användas för att amortera externa skulder snarare än till finansiella placeringar. Risken att Koncernens kunder, t.ex. på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlägga betalning avseende kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Om Inwidos åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Inwidos finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktions- och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterbolags lokala valuta. När dotterbolagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till SEK 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. Om Inwidos åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga kan Inwidos finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Förändringar i valutakurser kan också påverka Inwidos egen eller kundernas konkurrensförmåga, liksom leverantörers vinstmarginaler samt prissättning, och därigenom indirekt påverka Inwidos försäljning och resultat.

Ränterisk

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar kassaflödet och resultatet i Koncernen samt värdet på finansiella instrument. Koncernens ränterisk uppstår genom dess upplåning. Om Inwidos åtgärder för att hantera ränterisker inte är tillräckliga kan det inverka negativt på Inwidos finansiella ställning och resultat.

Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att refinansiering av förfallande lån försåras eller blir kostsam, att finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal inte kan uppfyllas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering. Även om Inwidos finansiella ställning för närvarande bedöms solid kan Inwido komma att behöva ytterligare finansiella resurser, t.ex. för att refinansiera lån eller andra finansieringsavtal som förfaller samt för att möjliggöra företagsförvärv eller på annat sätt uppnå strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas till på för Inwido gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Inwidos kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. Det är inte säkert att Inwido i framtiden inte kan komma att bryta mot finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal på grund av t.ex. den allmänna konjunkturen och marknadsstörningar, något som skulle kunna påverka Inwidos finansiella ställning och resultat negativt samt begränsa tillgången till det kapital som erfordras för verksamheten.

Goodwill

Inwido har betydande immateriella tillgångar, varav största delen utgörs av goodwill. Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella förpliktelser. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas därför årligen för nedskrivningsbehov eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avvikelse från Inwidos antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet kan leda till nedskrivningar i samband med framtida prövningar rörande förändringar i värdet på goodwill, något som kan få en negativ effekt på Inwidos resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Aktierelaterade risker

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Framtida utdelning

De som deltar i Erbjudandet kommer att vara berättigade till eventuell utdelning som beslutas efter Erbjudandets genomförande. Innehavaren måste vara registrerad som ägare till aktier i Inwido på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen för att erhålla sådan utdelning. Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av Inwidos framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.

Ägare med betydande inflytande

Ratos kommer efter Erbjudandet att äga minst 21,5 procent av aktierna i Inwido (om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) och högst 41,3 procent av aktierna i Inwido. Detta innebär att Ratos även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Inwido och de flesta beslut som kräver godkännande av Inwidos aktieägare.

Framtida försäljning av större aktieposter samt nyemissioner

Betydande försäljningar av aktier som görs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljning kommer att genomföras, kan påverka kursen på Inwidos aktie negativt. Dessutom skulle emissioner av aktier leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än aktieägare.

Särskilda risker för utländska aktieägare

Inwidos aktie kommer endast att noteras i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om Inwido i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner kommer deras proportionella ägande i Inwido att minska.



Inbjudan till förvärv av aktier i Inwido

Inwido och Ratos har beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier genom en försäljning av befintliga aktier. Ratos är säljande aktieägare i Erbjudandet.¹⁾ Styrelsen för Inwido har därför ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet består av två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige och ett till institutionella investerare. Erbjudandet omfattar 31 882 143 aktier, motsvarande ca 55,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Ratos har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 5 796 525 aktier, motsvarande ca 10,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Ratos åtagit sig att, på begäran av Joint Lead Managers, sälja ytterligare högst 5 651 796 aktier i Bolaget ("Övertilldelningsoptionen"), motsvarande högst 15,0 procent av antalet aktier i Erbjudandet och högst ca 9,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Under förutsättning att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Ratos innehav i Inwido uppgå till ca 21,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Ratos samt aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare har förbundit sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja några aktier i Inwido under en viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts²⁾. Efter Erbjudandet kommer ledningens och styrelsens innehav i Bolaget, under ovan angivna antagande, uppgå till ca 1,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.³⁾

Erbjudandepriiset fastställs genom ett anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 63–74 SEK per aktie. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 74 SEK per aktie. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 26 september 2014.

Investerare inbjuds härmed att förvärva aktier i Inwido motsvarande ca 55,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt. Om Ratos fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet samt Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet ca 74,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget (totalt 43 330 464 aktier).

Det totala värdet av Erbjudandet baserat på prisintervallet uppgår till ca 2,0–2,4 mdr SEK och ca 2,7–3,2 mdr SEK om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till ca 20 MSEK.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Inwido med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Malmö den 12 september 2014

Stockholm den 12 september 2014

Inwido AB (publ)

Ratos AB (publ)

1) Ratos AB (publ), Box 1661, 111 96 Stockholm.

2) Se "Lock up-arrangemang m.m." i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

3) Se "Aktierelaterade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för beskrivning av åtaganden om återinvestering i aktier som Inwidos styrelseordförande Arne Frank och Inwidos President & CEO Håkan Jeppsson har ingått.



Bakgrund och motiv

Inwido bildades 2004 när Ratos förvärvade den svenska Elitfönstergruppen. Sedan dess har Inwido genom ett stort antal förvärv och genom organiska satsningar utvecklats till Europas största leverantör av innovativa, miljöanpassade fönster och dörrar med tillhörande tjänster och tillbehör – produkter som möjliggör smarta hem som kan förbättra människors vardag. Bolaget har över 20 varumärken, varav flera tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för fönster och dörrar på sina marknader t.ex. Elitfönster i Sverige, Diplomat i Norge, Pihla i Finland och KPK i Danmark. Bolaget är verksamt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Storbritannien, Polen, Österrike och Irland. Inwido är marknadsledande i Sverige och Finland.

Inwido har, under Ratos ägande, genomfört ett trettiotal förvärv i såväl Norden som i övriga Europa, vilka framgångsrikt integrerats med Bolagets verksamhet. Ett antal strategiska initiativ har genomförts, särskilt under de senaste åren, för att stärka Inwidos affärsmodell samt öka den operationella effektiviteten och konkurrenskraften. Tack vare starkt fokus på lönsamhet före volym, en omfattande satsning på inköpscentralisering och en förbättrad operationell effektivitet, har Inwido bibehållit en god lönsamhet trots de senaste årens svåra marknadsförutsättningar. De genomförda åtgärderna gör att Inwido idag får anses stå väl rustat att leverera tillväxt med förbättrad lönsamhet och ha förutsättningar att ta del av den förväntade återhämtningen i marknaden.

Inwidos starka ställning och den positiva marknadsutvecklingen har resulterat i god utveckling under årets första två kvartal. Inwidos omsättning och operationell EBITA har under perioden förbättrats med 10 respektive 75 procent, samtidigt som orderingången ökat med 20 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Ratos affärsidé är att förvärva och utveckla onoterade företag och att efter ett antal år, när uppsatta mål har uppnåtts, sälja innehavet. Ratos har tillsammans med Inwidos nuvarande företagsledning genomfört ett stort antal förändringar och förvärv där Ratos långsiktighet och tydlighet som huvudägare varit av stor betydelse för att kunna genomföra dessa effektivt. Inwidos styrelse och Ratos har sedan Ratos förvärv av Inwido haft en möjlig börsnotering i åtanke för Bolaget. När stora delar av de mest omfattande förändringarna nu är genomförda går Inwido in i nästa fas där effekterna av genomförda förändringar fullt ut ska tas tillvara. Därmed anser Ratos och Inwidos styrelse att det nu är en lämplig tidpunkt för Ratos att minska sitt ägande och notera Bolaget. Genom att Bolagets aktier upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm får Inwido med sin konsumentdrivna strategi ytterligare ett viktigt marknadsföringsfönster, och det ger även Inwido möjlighet att utnyttja den svenska och de internationella kapitalmarknaderna för att bredda Bolagets finansieringsalternativ för fortsatta selektiva förvärv.

Styrelsen för Inwido är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 12 september 2014

Inwido AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige¹⁾ och till institutionella investerare²⁾. Erbjudandet omfattar 31 882 143 aktier, motsvarande ca 55,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 26 september 2014.

Ökning av Erbjudandets omfattning

Ratos har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 5 796 525 aktier, motsvarande 10,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Övertilldelningsoption

Ratos har lämnat en övertilldelningsoption till Managers, innebärande att Managers, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm, har rätt att förvärva upp till ytterligare 5 651 796 aktier från Ratos, motsvarande högst 15,0 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande erbjudandepriiset. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning för Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Ratos i samråd med Managers.

Anbudsförfarande

I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår under perioden 16 september – 25 september 2014. Inom ramen för detta förfarande fastställs erbjudandepriiset.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsperiodens utgång. Se vidare under "*Erbjudande till institutionella investerare*" nedan.

Erbjudandepriis

Erbjudandepriiset fastställs i ovan beskrivna anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 63–74 SEK per aktie och förväntas offentliggöras omkring den 26 september 2014 genom pressmeddelande. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 74 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Prisintervallet har fastställts av Ratos i samråd med Joint Lead

Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare.

Erbjudande till allmänheten

Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 10 000 aktier,³⁾ i jämna poster om 100 aktier. Anmälan är bindande.

Anmälan kan göras under perioden 16 september – 24 september 2014 och inges till Carnegie, Handelsbanken eller Avanza.

Anmälan kan göras via särskilt upprättad anmälningsedel som kan erhållas från Carnegies eller Handelsbankens bankkontor. Prospektet och anmälningsedel finns även tillgängliga på Inwidos webbplats (www.inwido.com), Ratos webbplats (www.ratos.se), Carnegies webbplats (www.carnegie.se) och Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande).

Kunder i Handelsbanken och Avanza som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via respektive banks internettjänst.

Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

Anmälan via Carnegie

Anmälan kan inges till Carnegie enligt ett av följande alternativ:

► Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och lämna den till något av Carnegies kontor under anmälningsperioden. Anmälningssedeln kan erhållas från Carnegies webbplats: www.carnegie.se, där även prospektet finns att tillgå.

eller

► Anmälningssedeln kan även skickas per post till Carnegie Investment Bank AB (publ), Transaction Support, Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 10 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier.

3) Den som anmäler för förvärv av fler än 10 000 aktier måste kontakta Carnegie, Handelsbanken eller SEB i enlighet med vad som anges under "*Erbjudande till institutionella investerare*".

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut, eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett Investeringssparkonto kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälningssedeln måste vara Carnegie tillhanda senast kl 17.00 den 24 september 2014.

Anmälan via Handelsbanken

Anmälan kan inges till Handelsbanken enligt ett av följande alternativ:

- Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och lämna den till valfritt Handelsbankskontor under anmälningssedeln. Anmälningssedeln kan erhållas från Handelsbankens webbplats www.handelsbanken.se/investeringserbjudande, där även prospektet finns att tillgå. Anmälningssedeln kan även skickas per post till Handelsbanken Capital Markets, Emission, 106 70 Stockholm.

Den som anmäler sig via anmälningssedel måste ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut. Personer som saknar sådant konto måste öppna ett innan anmälan om förvärv av aktier görs.

Anmälningssedeln måste vara Handelsbanken tillhanda senast kl 17.00 den 24 september 2014.

eller

- Kunder i Handelsbanken som är anslutna till Internet-tjänsten kan även anmäla sig för förvärv av aktier via internet i enlighet med instruktioner på Handelsbankens webbplats, www.handelsbanken.se under "Spara och placera", "Aktuella erbjudanden". Anmälan via Handelsbankens Internet-tjänst kan göras fram till kl 24.00 den 24 september 2014. För anmälan via internet krävs att den som anmäler sig har VP-konto hos valfritt svenskt kontoförande institut eller värdepappersdepå hos Handelsbanken.

För kunder med ISK-depå (investeringssparkonto) i Handelsbanken som erhåller tilldelning, kommer Handelsbanken att förvärva motsvarande antal tilldelade aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kundernas ISK-depåer till erbjudandepriiset.

Anmälan via Avanza

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internet-tjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas webbplats. Anmälan via Avanzas internet-tjänst kan göras till och med kl 17.00 den 24 september 2014.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Ratos i samråd med Joint Lead Managers varvid målet är att uppnå en bred sprid-

ning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsspe-rioden anmälan inges.

I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder i Carnegie, Handelsbanken och Avanza kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Handelsbanken, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 26 september 2014. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Via Carnegie

Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas från och med kl 09.00 den 26 september 2014 på telefonnummer +46 8 588 694 80. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller värdepånsnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Via Handelsbanken

Internetkunder hos Handelsbanken beräknas erhålla avräkningsnota med besked om tilldelat antal aktier omkring kl 09.00 den 26 september 2014 i sin e-brevlåda i Internet-tjänsten. De som anmält sig genom ett av Handelsbankens kontor beräknas kunna få information om tilldelning från och med den 26 september 2014 om de kontaktar bankkontoret som tog emot anmälan.

Via Avanza

De som anmält sig via internetbanken hos Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl 09.00 den 26 september 2014.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 1 oktober 2014 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Via Carnegie

För de som erhåller avräkningsnota från Carnegie ska betalning för tilldelade aktier göras enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls. För att Carnegie ska kunna ombesörja leverans av aktier på likviddagen den 1 oktober 2014 ska full betalning för tilldelade aktier erläggas via bankgiro 5294-6886 senast den 1 oktober 2014.

Via Handelsbanken

För de som erhåller avräkningsnota från Handelsbanken och har angivit debiteringskonto (måste vara ett allkonto, checkkonto eller sparkonto hos Handelsbanken) eller värdepappersdepå hos Handelsbanken på anmälningssedeln eller i Internet-tjänsten vid anmälan kommer likviden att debiteras angivet bankkonto respektive till värdepappersdepån anslutet bankkonto på likviddagen. Handelsbanken har rätt att dra likviden från angivet bankkonto motsvarande det antal aktier som anmälan avser eller motsvarande det lägre antal aktier som tilldelats i händelse av överteckning.

Kunder i Handelsbanken som har angivit debiteringskonto eller depå hos Handelsbanken vid anmälan, måste se till att likvida medel motsvarande tilldelat antal aktier enligt avräkningsnotan finns tillgängligt från kl 01.00 på likviddagen som beräknas vara den 1 oktober 2014.

De som inte angivit debiteringskonto eller värdepappersdepå hos Handelsbanken vid anmälan erhåller avräkningsnota med vidhängande bankgiroavi.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 1 oktober 2014. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningssdag den 24 september 2014 till och med likviddagen den 1 oktober 2014.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid eller om medel inte finns på angivet bankkonto kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriSET enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Erbjudande till institutionella investerare

Anmälan

Institutionella investerare inbjuds att delta i en form av anbuds-förfarande som äger rum under perioden 16 september–25 september 2014. Ratos förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång. Anmälan ska ske till Carnegie, Handelsbanken eller SEB i enlighet med särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Ratos i samråd med Joint Lead Managers varvid målet är att Inwido får en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.

Besked om tilldelning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 26 september 2014 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 1 oktober 2014.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriSET enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear Sweden av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 1 oktober 2014, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som registrerats på mottagarens VP-konto. Observera att de förvärvare tillhörande allmänheten som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankgiro, dvs. inte har angivit debiteringskonto eller depå i Handelsbanken, kommer att få förvärvade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits av Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza. Detta kan beroende på var, hur och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten.

Avisering till aktieägare som angivit att aktierna ska levereras till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Inwidos styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 27 augusti 2014 beslutat att uppta aktierna i Inwido till handel på NASDAQ OMX Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen.

För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktie påbörjas omkring den 26 september 2014. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

Kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm för Bolagets aktie är INWI.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Joint Lead Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare under "Stabilisering" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 26 september 2014. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Inwidos webbplats, www.inwido.com.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige". För vidare information, se "Utdelning och utdelningspolicy" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Ratos, Bolaget, Carnegie, Handelsbanken och SEB avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Inwido omkring den 25 september 2014 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Lead Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("väsentliga negativa händelser") samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 1 oktober 2014, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se "Placeringsavtal" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för mer information om Placeringsavtalet.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 26 september 2014. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Inwido kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 1 oktober 2014. Handel i Inwidos aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 26 september 2014. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 1 oktober 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie, Handelsbanken respektive Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies, Handelsbankens respektive Avanzas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Övrigt

Att Handelsbanken är emissionsinstitut innebär inte i sig att Handelsbanken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen.

Carnegies, Handelsbankens, SEBs eller Avanzas mottagande och hantering av anmälningssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan Förvärvare i Erbjudandet och respektive bank. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Carnegie, Handelsbanken, SEB och Avanza endast om respektive bank har lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen. Följden av att Carnegie, Handelsbanken, SEB och Avanza inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Marknadsöversikt



För en beskrivning av den marknadsinformation som ligger till grund för informationen i detta avsnitt hänvisas till "Marknads- och branschinformation" i slutet av detta avsnitt.

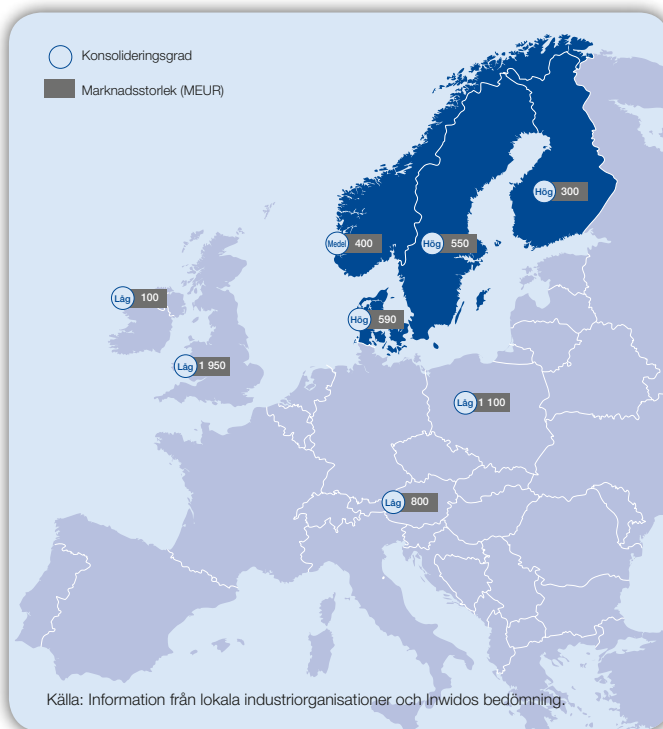
Inwido är verksamt på de europeiska marknaderna för fönster och dörrar. Inwidos största marknader utgörs av de nordiska länderna Sverige, Finland, Danmark och Norge. Värdet på den nordiska fönstermarknaden uppgick 2013 till ca 1,8 mdr EUR, varav träfönster och aluminiumbeklädda träfönster svarade för ca 90 procent.¹⁾

Inwido är, utöver de nordiska länderna, även verksamt i Storbritannien, Irland, Polen och Österrike. Det totala värdet på fönstermarknaden i dessa länder uppgick under 2013 till ca 4,0 mdr EUR,²⁾ varav träfönster och aluminiumbeklädda träfönster utgjorde ca 20 procent med stor variation mellan olika marknader.¹⁾

Bolagets uppfattning är att storleken på den nordiska och europeiska marknaden för ytterdörrar och skjutdörrar är omkring en tiondel av marknaden för fönster. Bolaget bedömer att värdet på den totala europeiska fönstermarknaden uppgår till omkring 23 mdr EUR och att värdet på den totala europeiska marknaden för ytterdörrar och skjutdörrar uppgår till ca 2-3 mdr EUR.

Den europeiska fönstermarknadens storlek per land som utgör Inwidos huvudmarknader samt konsolideringsgraden i respektive land framgår av illustrationen till höger.

Översikt av Inwidos marknadsnärvaro i Europa



1) Information från lokala industriorganisationer och Inwidos bedömning.

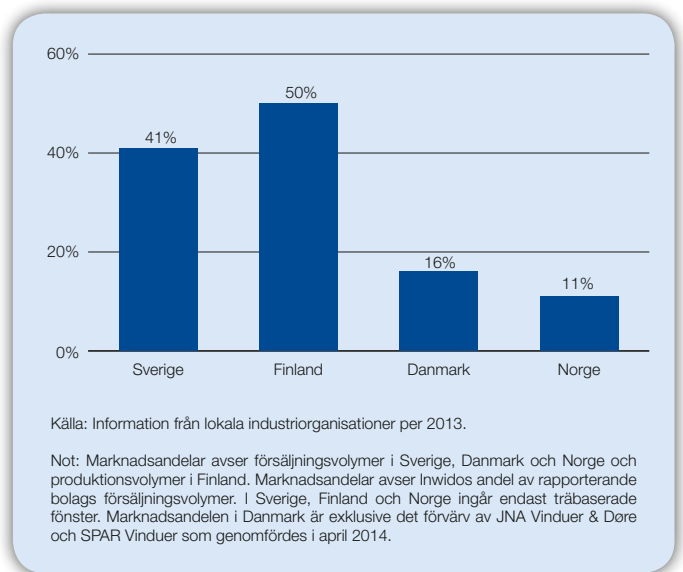
2) Inwidos omsättning i europeiska länder utanför Norden uppgick till 7 procent av omsättningen år 2013.



Den europeiska fönstermarknaden kännetecknas av stora nationella och regionala skillnader vad gäller byggstandarder, regelverk och designpreferenser. I de nordiska länderna dominerar träfönster och aluminiumbeklädda träfönster, medan plastfönster dominerar i flera andra europeiska länder som Storbritannien och Polen. I vissa regioner i Europa – t.ex. i östra Frankrike, södra Tyskland, norra Italien, Schweiz och Österrike – svarar dock träfönster för en betydande del av marknaden. Detta område benämns det europeiska "träbältet". Den europeiska fönstermarknaden är relativt fragmenterad med ett stort antal mindre lokala aktörer och ett fåtal större aktörer. Under det senaste decenniet har den europeiska fönstermarknaden, och den nordiska i synnerhet, dock genomgått en konsolideringsfas där mindre aktörer blivit uppköpta av större. De nordiska marknaderna är numera relativt konsoliderade med ett fåtal större aktörer på respektive marknad. I övriga Europa är marknaderna fortfarande fragmenterade. Det är även stora skillnader mellan marknaderna beträffande valet av försäljningskanal, vilket beskrivs nedan.

Inwido är ett av de bolag som lett konsolideringen i Norden genom uppköp och organiska satsningar. Idag bedömer Bolaget att Inwido har en stark marknadsposition på sina huvudmarknader.

Inwidos marknadsandelar på de nordiska fönstermarknaderna



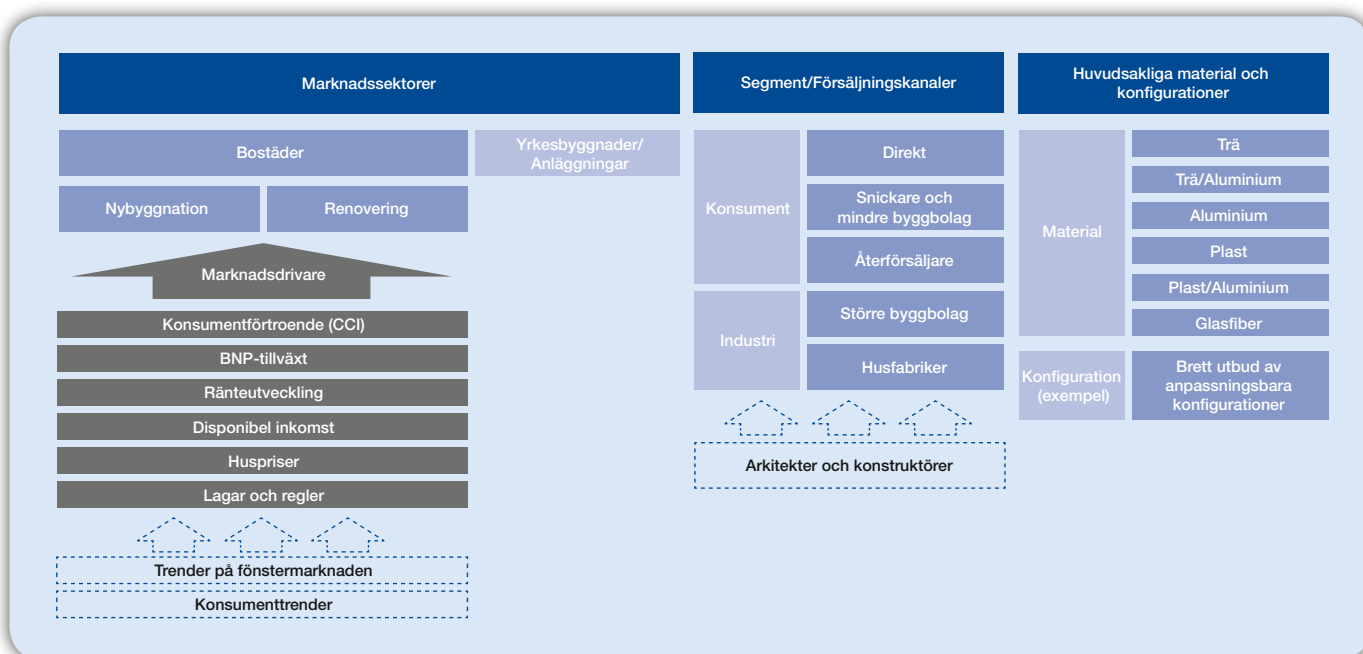
Strukturen på den nordiska dörrmarknaden skiljer sig mellan de olika länderna. På den finska och danska marknaden är dörrmarknaden integrerad med fönstermarknaden. På den svenska och norska marknaden är dörrmarknaden fristående från fönstermarknaden. Bolagets bedömning är att graden av integration mellan fönster- och dörrmarknaden kommer att öka i både Sverige och Norge.

Marknaden för dörrar kan delas upp i ytterdörrar, innerdörrar, balkongdörrar, skjutdörrar och klassade dörrar. Inwido klassificerar balkongdörrar som fönster, då de bygger på samma konstruktion. Inwido är främst verksamt inom skjutdörrar och

ytterdörrar och i liten skala inom innerdörrar. Med dörrar avses i texten nedan ytterdörrar och skjutdörrar, om inget annat anges.

Strukturen på den nordiska och europeiska fönster- och dörrmarknaden är komplex, då den består av såväl olika marknadssektorer som försäljningskanaler. Härutöver är fönster i stor utsträckning specialanpassade och måttbeställda för varje enskild kund, med omfattande möjligheter till anpassningar av material, utformning och konfiguration. Den generella strukturen på marknaden beskrivs i illustrationen nedan:

Illustration avseende strukturen av fönster- och dörrmarknaden



Den nordiska och europeiska fönster- och dörrmarknaden kan delas in i olika marknadssektorer (som i sin tur påverkas av ett antal drivkrafter och trender) och segment/försäljningskanaler samt materialval och utformning/design.

Marknadssektorer

Fönster- och dörrmarknaden kan delas upp i marknadssektorerna bostäder och yrkesbyggnader. Dessa båda sektorer kan i sin tur delas upp i renovering och nybyggnation.

Inwido är framför allt verksamt inom marknadssektorn bostäder. På den nordiska fönstermarknaden utgör bostadssektorn ca 70 procent av den totala marknaden. Renoveringssektorn utgör ca 70 procent av den totala nordiska fönstermarknaden.¹⁾ Merparten, ca 70 procent, av Inwidos försäljning sker inom renovering. Bolagets bedömning är att den nordiska dörrmarknaden kan indelas i ungefär samma proportioner.

1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

Segment/Försäljningskanaler

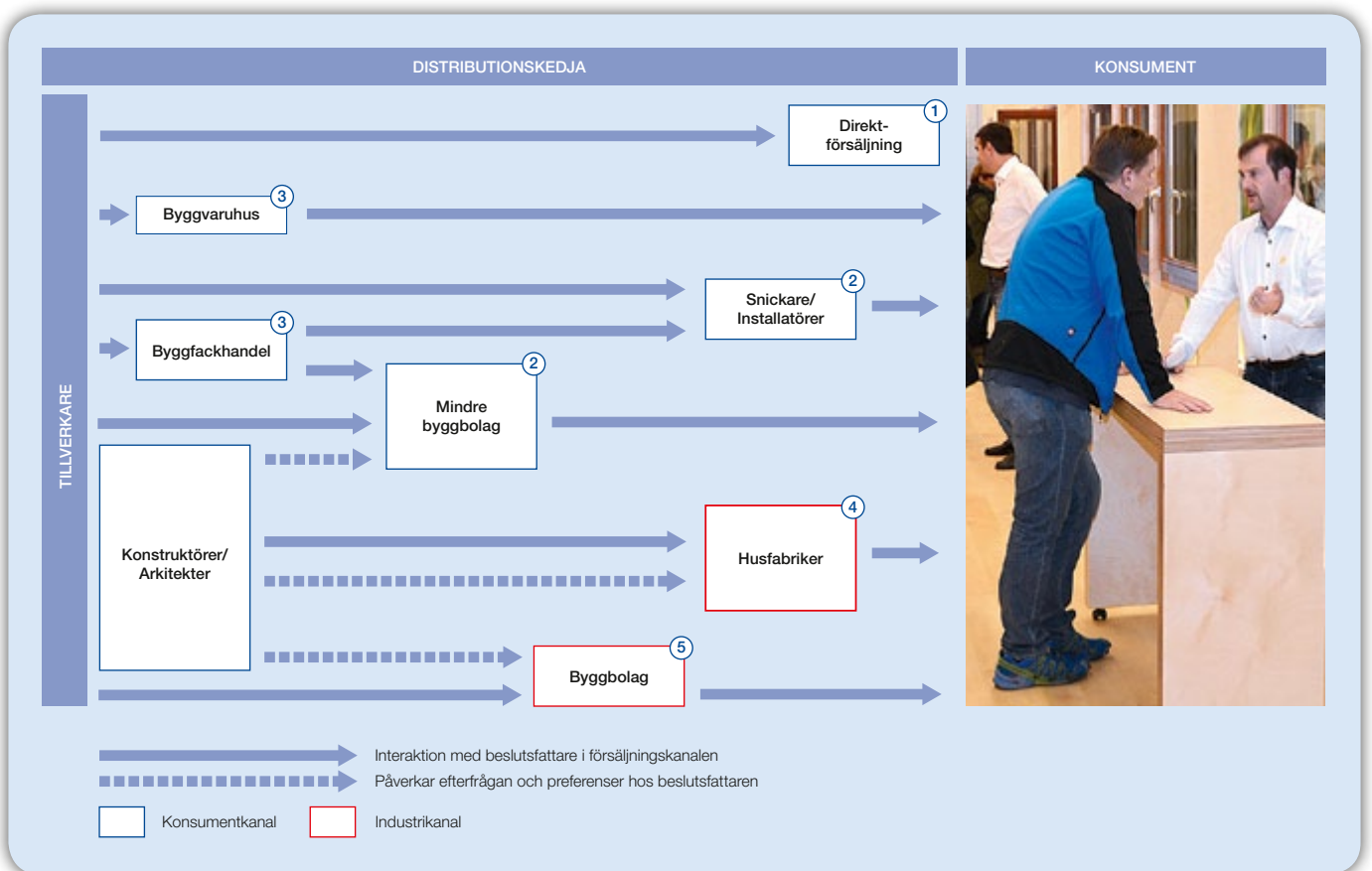
Försäljningskanaler på fönster- och dörrmarknaden varierar i stor utsträckning beroende på geografisk marknad och kundtyp. Alla försäljningskanaler finns på samtliga geografiska marknader. Olika försäljningskanaler har dock, av historiska skäl, varierande dominans på marknaderna. Även lönsamheten inom försäljningskanalerna varierar, framför allt beroende på marknadsaktörernas försäljningsstrategier, varför det inte går att ge en generell bild över vilka kanaler som är mest lönsamma.

Inwido delar in marknaden in två segment, konsument och industri, vilka i sin tur nås via fem olika försäljningskanaler.

Med konsumentsegmentet avses de försäljningskanaler där initiativet till ett köp tas av en konsument. Inwidos kunder kan i sådana fall antingen vara själva konsumenten genom ① direktförsäljning, ② snickare, installatörer eller mindre byggbolag eller ③ återförsäljare (byggfackhandel och byggvaruhus).

Med industrisegmentet avses de försäljningskanaler där initiativet till ett köp tas av industriella aktörer. Inwidos kunder är i sådana fall ④ husfabriker eller ⑤ byggbolag.

Illustration av förhållanden i försäljningskanalerna



Byggfackhandel

Återförsäljare av byggmaterial till framför allt professionella aktörer.

Byggvaruhus

Varuhus specialiserat på försäljning av byggmaterial primärt till privatkonsumenter.

Mindre byggbolag

Professionella och ofta lokala eller regionala aktörer som är mindre till storleken än de större byggbolagen som MT Højgaard, Skanska, Peab och YIT.

Byggbolag

Större byggbolag som MT Højgaard, Skanska, Peab och YIT.

Konsument

① Direktförsäljning

Vid direktförsäljning står tillverkare för såväl första kontakt, mättagning och rekommendation av produkt/produkter som produktion, distribution och oftast installation hos konsumenten. Vid direktförsäljning ges därmed heltäckande service till konsumenten som köper en helhetslösning. Inwido bedömer att efterfrågan på fullservicetjänster från konsumenter ökar och segmentet har, på den svenska marknaden, vuxit som andel av den totala marknaden. I Finland är direktförsäljning den dominerande försäljningskanalen och marknadsledare är Tiivi och Phila, två av Inwidos varumärken. Inwido bedömer att denna försäljningskanal kommer att öka i betydelse på samtliga marknader där Bolaget är verksamt.

Direktförsäljning sker även online, genom s.k. e-handel, men detta sker fortfarande i en relativt begränsad omfattning. E-handelskanalen bedöms komma att öka i betydelse, då Internet redan är en viktig marknadsföringskanal och informationskälla gentemot både konsumenter och professionella aktörer.

Inwido har nyligen stärkt sin position inom e-handel genom förvärven av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer i Danmark. För ytterligare information om förvärven av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer, se *"Väsentliga avtal"* i avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information"*.

② Snickare, installatörer och mindre byggbolag

Vid försäljning via snickare, installatörer och mindre byggbolag svarar tillverkare för produkten, medan snickaren/installatören/byggaren står för installationen.

Snickare har en betydelsefull roll för konsumentens beslut av köp av ett visst varumärke. De arbetar ofta med tillverkare och varumärken som de känner väl till och tidigare har haft en god erfarenhet av. Deras expertis och produktpreferenser påverkar i sin tur ofta konsumenten vid valet av fönster. Snickare tenderar även att rekommendera produkter som underlättar installation, varför flertalet tillverkare marknadsför anpassade produkter speciellt riktade mot snickare och mindre byggbolag.

Försäljning direkt till snickare, installatörer och mindre byggbolag är, enligt Inwidos uppfattning, en av de allra viktigaste försäljningskanalerna på t.ex. den danska marknaden.

③ Återförsäljare: Byggfackhandel och Byggvaruhus

Vid försäljning genom återförsäljare som byggfackhandel och byggvaruhus svarar tillverkaren för produkten och i de flesta fall distribution direkt till byggplatserna, medan byggfackhandeln och byggvaruhuset svarar för kundrelationen genom lokal fysisk närvaro. Återförsäljaren säljer produkten vidare till snickare/installatör/byggare alternativt direkt till slutkonsument. Försäljning till återförsäljare, främst byggfackhandeln, är en viktig försäljningskanal framför allt i Sverige, Danmark och Norge.

De större byggfackhandelskedjorna tecknar ett fåtal europeiska respektive nordiska avtal med leverantörer inom de större produktkategorierna. Sådana avtal, som inte innehåller några volymåtaganden, tecknas mellan byggfackhandelskedjan och utvalda leverantörer som har starka lokala varumärken i kombination med geografisk närvaro på flera marknader.

Industri

④ Husfabriker

Försäljningen till husfabriker varierar mellan de geografiska marknaderna. I Sverige och Finland förhandlar husfabriker ett ramavtal med en eller ett fåtal tillverkare där dessa konkurrerar med en kombination av pris och kvalitet. Husfabriker ingår vanligen flerårskontrakt med tillverkarna. För konsumenten ingår ett standardval av fönster i det totala priset på huset. Konsumenten erbjuds sedan möjligheten att välja andra fönster, ofta från en förbestämd lista. Det slutliga produktvalet ligger således hos konsumenten, vilket ger möjlighet till differentiering för tillverkarna. Bolagets uppfattning är dock att konsumenten ofta väljer standardalternativet och påverkas i sitt val av husfabrikören.

I Norge är husfabriker istället nära sammankopplade med återförsäljarna, då dessa ofta är mindre byggbolag som arbetar under ramavtal för husfabrikerna. Graden av prefabricering är oftast lägre än i Sverige och Finland eftersom all montering sker direkt på plats vid husbygget. Försäljning till husfabrikörer i Norge är därför mer lik försäljningen direkt till snickare och mindre byggbolag.

⑤ Byggbolag

Försäljning till större byggbolag sker i regel direkt från tillverkare. Förutsättningarna regleras genom löpande ramavtal med årliga omförhandlingsklausuler, alternativt genom förhandlade engångsavtal för större byggprojekt. De stora byggbolagen upphandlar löpande flerårsramavtal med ett flertal tillverkare. En viktig fråga vid dessa upphandlingar är – utöver kvalitetskrav – pris, varför det generellt sett råder en viss prispress i denna försäljningskanal. De stora byggbolagen är viktiga kravställare när det gäller ny teknik, ny design och produkter anpassade till nya krav och regelverk. Möjliga områden för tillverkare att differentiera sig på inkluderar därför innovationsförmåga, produktbredd, leveranssäkerhet, närhet till försäljningsorganisationen samt snabb och professionell support.

Försäljning till byggbolag är en viktig kanal i framför allt Sverige, men även i Finland. Större byggbolag utgör endast en begränsad försäljningskanal på den danska och norska marknaden.

Andra aktörer som påverkar försäljningen

Inköpsbeslut påverkas i stor utsträckning av installatörer och snickare, konstruktörer/arkitekter och fackhandelsrepresentanter. Dessa, och flera andra intressenter i värdekedjan, är inflytelserika aktörer som styr köpbeslut hos större byggbolag, snickare och mindre byggbolag samt hos konsumenter.

Material och konfigurationer

Träfönster och aluminiumbeklädda träfönster som säljs i Norden och Europa är anpassade efter konsumentens behov och preferenser. Utformning, design, material och konfiguration skiljer sig åt mellan de olika marknaderna.

Det finns fem huvudsakliga materialkombinationer för fönster: trä, trä/aluminium, plast, plast/aluminium och aluminium. Av tabellen nedan framgår de dominerande materialvalen, inklusive uppskattad andel av marknaden, på de marknader där Inwido har sin huvudsakliga verksamhet.

Dominerande material och marknadsandelar

Land	Dominerande material
Sverige	Trä – ca 90 % andel
Finland	Trä – nästan 100 % andel
Danmark	Trä – ca 90 % andel
Norge	Trä – ca 95 % andel
Storbritannien/Irland	Plast – ca 40 % andel (ca 75 % av bostadsmarknaden) Trä – ca 20 % andel
Polen	Plast – ca 65 % andel Trä – ca 20 % andel
Österrike	Plast – ca 60 % andel Trä – ca 35 % andel

Källa: Inwidos bedömning.

Not: Dominerande material baseras på andelar av marknaden i värde. Benämningen "trä" ovan inkluderar även aluminiumbeklädda träfönster.

I Norden är det träbaserade fönster som dominerar, där träfönster, inklusive aluminiumbeklädda träfönster, utgör ca 90 procent av försäljningsvolymen.¹⁾ I övriga Europa är plast det dominerande materialvalet. Trä har dock en betydande andel av marknaden i vissa länder, t.ex. Storbritannien, Irland, Polen och Österrike.

Försäljningsvolymerna Norden

Fönster (tusental)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2003–2007 CAGR (vol)	2007–2013e CAGR (vol)	2013e–2016e CAGR (vol)
Renovering – flerbostadshus	363	383	429	463	480	495	492	534	512	529	553	572	583	596	7,2 %	2,4 %	2,5 %
Renovering – enbostadshus	1 713	1 854	1 889	1 987	2 109	2 073	1 943	2 032	1 855	1 868	1 868	1 913	1 948	1 983	5,3 %	–2,0 %	2,0 %
Nybyggnation – flerbostadshus	364	433	454	487	545	342	252	389	425	415	387	428	446	466	10,6 %	–5,5 %	6,4 %
Nybyggnation – enbostadshus	804	888	1 007	1 084	1 098	863	664	668	678	586	500	549	589	612	8,1 %	–12,3 %	7,0 %
Totalt	3 243	3 558	3 777	4 022	4 232	3 773	3 351	3 622	3 470	3 399	3 308	3 462	3 566	3 658	6,9 %	–4,0 %	3,4 %

Källa: Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

Not: Tabellen baseras på volymer på den nordiska fönstermarknaden för bostäder. Rapporten är framtagen i mitten av 2013, siffrorna för 2013 till och med 2016 utgör således estimat. Marknadsdatan bygger på en generell uppskattning av marknaden som sedan har fördelats mellan de olika undersegmenten och bygger inte på inrapporterade volymer. CAGR avser den genomsnittliga årliga tillväxten för respektive period, med basår 2003 fram till och med år 2007, basår 2007 fram till och med år 2013 samt basår 2013 fram till och med år 2016.

- Information från lokala industriorganisationer och Inwidos bedömning.
- Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

Försäljningen av plastfönster har varit relativt stabil på den nordiska marknaden under en längre tid och utgör endast en liten andel av marknaden. Segmentet har haft mer eller mindre oförändrad storlek under den senaste tioårsperioden och majoriteten av plastfönster säljs i lågprissegmentet.²⁾

Bolagets uppfattning är att blandmaterial som träfönster med aluminiumbeklädning, plastfönster med träinblandning eller glasfiberförstärkta fönster utgör ett tillväxtsegment på den nordiska och västeuropeiska marknaden, drivet bl.a. av konsumenternas ökade efterfrågan av underhållsfria fönster och större, tyngre glaspartier.

Ytterdörrar tillverkas antingen som en s.k. sandwichkonstruktion eller en ramkonstruktion. Sandwichkonstruktionen är den vanligaste typen på de nordiska marknaderna, och består av en dörrstomme med platta sidor. Ramkonstruktionen består av ett antal ramar liknande indelningen av fönster. Ramkonstruktionen är den vanligaste konstruktionstypen i Danmark. Balkongdörrar, som Inwido klassificerar som en fönsterprodukt, är också uppbyggda med en ramkonstruktion och tillverkas i trä, aluminium eller aluminiumbeklätt trä.

Utvecklingen på fönstermarknaden för bostäder

Mätt i volym växte den nordiska fönstermarknaden för bostäder med i genomsnitt ca 6,9 procent årligen under perioden 2003–2007. Mellan 2008–2013 har volymerna minskat med i genomsnitt ca 4,0 procent årligen, vilket förmodas vara en följd av finans- och eurokrisen. En positiv makroekonomisk utveckling och uppåtgående trend i renoverings- och nybyggnationsmarknaden förväntas påverka försäljningen av fönster positivt med ökade volymer om ca 3,4 procent per år från och med 2014 fram till och med 2016.²⁾

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av försäljningsvolymerna på den nordiska fönstermarknaden för bostäder för perioden 2003–2016 (genomsnittlig årlig tillväxttakt, CAGR).

Sverige

Fönstermarknaden för bostäder var svag under perioden 2007–2013 till följd av det makroekonomiska läget i Europa och minskade i genomsnitt med ca 3,5 procent årligen under perioden. Denna trend tycks nu vara bruten, då den förväntade tillväxten är ca 5,2 procent årligen för perioden 2013–2016. Den prognostiserade tillväxten drivs primärt av en stark tillväxt inom nybyggnation.

Renoveringsmarknaden för fönster i Sverige har varit relativt stabil. Bolagets uppfattning är att renoveringsmarknaden inte har uppvisat några tydliga tecken på en ROT-bubbla sedan ROT-avdraget infördes vid årsskiftet 2008/2009. Detta då volymerna för renovering av fönster i enbostadshus har sjunkit de senaste åren.

Den prognostiserade tillväxten på fönstermarknaden understöds även av den förväntade värdetillväxten inom byggbran-

schon, både inom nybyggnation och renovering. Nybyggnationen av fristående bostäder i Sverige är på historiskt låga nivåer och uppskattningen är att det finns ett stort uppdämt behov av bostäder i storstadsområdena Stockholm, Göteborg och Malmö.

Tillväxtmöjligheterna inom renoveringssektorn bedöms också goda i Sverige med ett stort antal flerbostadshus som är byggda under 1960- till 1980-talet, där fönstren bör ha nått sin tekniska livslängd (25–40 år beroende på material¹⁾). Uppskattningsvis byggdes ca 40 procent av flerbostadshusen i Sverige under denna tidsperiod, inom ramen för det s.k. "miljonprogrammet", motsvarande ca 950 000 lägenheter, med fönster som framöver rimligen behöver bytas ut.²⁾

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av försäljningsvolymerna på den svenska fönstermarknaden för bostäder för perioden 2003–2016.

Försäljningsvolym Sverige

Fönster (tusental)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2003–2007 CAGR (vol)	2007–2013e CAGR (vol)	2013e–2016e CAGR (vol)
Renovering – flerbostadshus	138	123	149	157	159	169	190	211	214	222	227	234	238	243	3,6 %	6,1 %	2,4 %
Renovering – enbostadshus	573	630	565	573	615	606	589	604	560	547	552	568	577	585	1,8 %	-1,8 %	2,0 %
Nybyggnation – flerbostadshus	92	123	144	174	161	116	73	144	150	123	117	155	162	171	15,1 %	-5,2 %	13,4 %
Nybyggnation – enbostadshus	165	191	228	264	255	193	145	160	141	83	62	88	110	116	11,5 %	-20,9 %	22,9 %
Totalt	967	1 068	1 085	1 168	1 190	1 084	998	1 119	1 065	974	958	1 045	1 088	1 115	5,3 %	-3,5 %	5,2 %

Källa: Marknadsrapport framtagen för Inwidors räkning av oberoende konsultbyrå.

Not: Tabellen baseras på volymer på den svenska fönstermarknaden för bostäder. Rapporten är framtagen i mitten av 2013, siffrorna för 2013 till och med 2016 är således estimat. Marknadsdatan bygger på en generell uppskattning av marknaden som sedan har fördelats mellan de olika undersegmenten och bygger inte på inrapporterade volymer. CAGR avser den genomsnittliga årliga tillväxten för respektive period, med basår 2003 fram till och med år 2007, basår 2007 fram till och med år 2013 samt basår 2013 fram till och med år 2016.

Finland

Den finska fönstermarknaden för bostäder påverkades i mindre utsträckning av det svaga makroekonomiska läget i Europa under perioden 2008–2012 och minskade endast med i genomsnitt ca 1,0 procent årligen under perioden 2007–2013. Detta förklaras av den starka tillväxten på den finska bostadsmarknaden under 2010–2011, då nybyggnationstakten ökade, primärt driven av ett stimulanspaket för nybyggnation av lägenheter. Marknaden stagnerade under 2012 till följd av en försämring av landets

ekonomi. På den finska fönstermarknaden förväntas tillväxt om ca 2,6 procent årligen för perioden 2013–2016, primärt driven av renovering och nybyggnation av flerbostadshus.²⁾ Bolagets bedömning är dock att den finska marknaden mattas av något och att utsikterna för närvarande är osäkra, bl.a. mot bakgrund av den geopolitiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina.

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av försäljningsvolymerna på den finska fönstermarknaden för bostäder för perioden 2003–2016.

Försäljningsvolym Finland

Fönster (tusental)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2003–2007 CAGR (vol)	2007–2013e CAGR (vol)	2013e–2016e CAGR (vol)
Renovering – flerbostadshus	109	112	115	117	119	121	122	127	132	135	138	143	148	154	2,2 %	2,5 %	3,6 %
Renovering – enbostadshus	276	282	292	305	313	318	307	315	317	317	320	326	333	340	3,2 %	0,4 %	2,1 %
Nybyggnation – flerbostadshus	118	117	109	113	107	82	105	156	146	140	123	124	130	137	-2,3 %	2,3 %	3,6 %
Nybyggnation – enbostadshus	238	258	300	291	261	202	159	228	213	184	172	169	176	183	2,3 %	-6,7 %	2,1 %
Totalt	741	770	816	826	800	723	693	826	807	776	753	762	787	813	1,9 %	-1,0 %	2,6 %

Källa: Marknadsrapport framtagen för Inwidors räkning av oberoende konsultbyrå.

Not: Tabellen baseras på volymer på den finska fönstermarknaden för bostäder. Rapporten är framtagen i mitten av 2013, siffrorna för 2013 till och med 2016 är således estimat. Marknadsdatan bygger på en generell uppskattning av marknaden som sedan har fördelats mellan de olika undersegmenten och bygger inte på inrapporterade volymer. CAGR avser den genomsnittliga årliga tillväxten för respektive period, med basår 2003 fram till och med år 2007, basår 2007 fram till och med år 2013 samt basår 2013 fram till och med år 2016.

1) Besiktningsterminalen.se.

2) Marknadsrapport framtagen för Inwidors räkning av oberoende konsultbyrå.

Danmark

Volymerna på den danska fönstermarknaden för bostäder föll kraftigt med i genomsnitt ca 9,1 procent årligen under perioden 2007–2013. Nedgången förklaras primärt av den kraftiga nedgången inom byggsektorn till följd av en nedgång i huspriserna. Fönstermarknaden för nybyggnation minskade med totalt ca 25,3 procent årligen under perioden 2007–2013, orsakad av den bubbla som varit på den danska marknaden för nybyggande av både en- och flerbostadshus.

För närvarande är nybyggnationstakten för fristående hus den lägsta på 20 år i Danmark och under de förväntade långsiktiga nivåerna. Den danska fönstermarknaden förväntas återhämta sig, men på grund av överskottet på bostäder och låga

priser på bostadsmarknaden sker återhämtningen från låga nivåer. Den förväntade årliga tillväxten mätt i volym uppgår till totalt ca 3,3 procent årligen för perioden 2013–2016, primärt driven av en återhämtning inom nybyggnation av flerbostadshus.¹⁾

I Danmark är Inwido framför allt verksamt inom konsumentmarknaden, vilket innebär att exponeringen i Danmark främst är gentemot renoveringsmarknaden och i betydligt lägre utsträckning gentemot nybyggnation.

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av försäljningsvolymerna på den danska fönstermarknaden för bostäder för perioden 2003–2016.

Försäljningsvolym Danmark

Fönster (tusental)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2003–2007 CAGR (vol)	2007–2013e CAGR (vol)	2013e–2016e CAGR (vol)
Renovering – flerbostadshus	77	94	110	130	140	143	130	143	117	119	134	140	141	143	16,3 %	-0,7 %	2,1 %
Renovering – enbostadshus	460	475	547	614	662	655	589	631	510	536	520	534	550	566	9,5 %	-3,9 %	2,9 %
Nybyggnation – flerbostadshus	90	99	110	93	178	101	47	42	55	69	48	46	47	50	18,8 %	-19,7 %	1,1 %
Nybyggnation – enbostadshus	234	263	277	339	382	299	197	111	136	125	66	79	84	88	13,0 %	-25,3 %	10,0 %
Totalt	860	931	1 045	1 177	1 363	1 198	963	928	817	848	769	798	822	847	12,2 %	-9,1 %	3,3 %

Källa: Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

Not: Tabellen baseras på volymer på den danska fönstermarknaden för bostäder. Rapporten är framtagen i mitten av 2013, siffrorna för 2013 till och med 2016 är således estimat. Marknadsdatan bygger på en generell uppskattning av marknaden som sedan har fördelats mellan de olika undersegmenten och bygger inte på inrapporterade volymer. CAGR avser den genomsnittliga årliga tillväxten för respektive period, med basår 2003 fram till och med år 2007, basår 2007 fram till och med år 2013 samt basår 2013 fram till och med år 2016.

Norge

Den norska fönstermarknaden har historiskt varit relativt stabil. Volymerna på den norska fönstermarknaden för bostäder föll med i genomsnitt ca 1,0 procent årligen under perioden 2007–2013, driven av en nedgång inom både renovering och nybyggnation till följd av det makroekonomiska läget i Europa och en kortvarig nedgång på byggmarknaden. Den norska marknaden för bostäder genomgick en kortvarig nedgång mellan 2008 och 2009, men har haft en positiv utveckling sedan dess med ökad takt avseende bostadsbyggande och stadigt uppåtgående priser. Den uppåtgående pristrenden på marknaden för bostäder bröts

under det andra halvåret 2013 och utvecklingen har varit mer osäker sedan dess. Den förväntade årliga tillväxttakten på den norska fönstermarknaden uppgår till ca 2,1 procent årligen för perioden 2013–2016.¹⁾

I Norge är Inwido framför allt verksamt inom konsumentmarknaden, vilket innebär att exponeringen i Norge främst är gentemot renoveringsmarknaden och i betydligt lägre utsträckning gentemot nybyggnation.

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av försäljningsvolymerna på den norska fönstermarknaden för bostäder för perioden 2003–2016.

Försäljningsvolym Norge

Fönster (tusental)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2003–2007 CAGR (vol)	2007–2013e CAGR (vol)	2013e–2016e CAGR (vol)
Renovering – flerbostadshus	39	54	55	58	62	62	50	53	49	53	54	55	55	56	12,1 %	-2,2 %	1,0 %
Renovering – enbostadshus	405	466	485	494	519	495	457	481	469	468	477	484	488	492	6,4 %	-1,4 %	1,0 %
Nybyggnation – flerbostadshus	65	93	91	107	98	42	26	46	75	84	99	104	107	109	11,0 %	0,1 %	3,3 %
Nybyggnation – enbostadshus	166	176	201	191	200	169	163	169	188	195	199	213	219	225	4,7 %	-0,1 %	4,2 %
Totalt	675	790	832	851	879	768	696	749	781	800	829	856	869	882	6,8 %	-1,0 %	2,1 %

Källa: Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

Not: Tabellen baseras på volymer på den norska fönstermarknaden för bostäder. Rapporten är framtagen i mitten av 2013, siffrorna för 2013 till och med 2016 är således estimat. Marknadsdatan bygger på en generell uppskattning av marknaden som sedan har fördelats mellan de olika undersegmenten och bygger inte på inrapporterade volymer. CAGR avser den genomsnittliga årliga tillväxten för respektive period, med basår 2003 fram till och med år 2007, basår 2007 fram till och med år 2013 samt basår 2013 fram till och med år 2016.

1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.



Utvecklingen på dörrmarknaden¹⁾

Sverige – Den svenska ytterdörrmarknaden uppgick under 2013 till ca 114 000 dörrar, motsvarande ca 514 MSEK.²⁾ Sedan 2010 har den svenska ytterdörrmarknaden ökat med totalt ca 4 procent mätt i volym. Volymen avseende importerade ytterdörrar har ökat medan inhemskt producerade ytterdörrar har minskat.

Finland – Inwido bedömer att värdet av den finska ytterdörrproduktionen uppgår till ca 70 MEUR. En betydande andel av den finska dörrproduktionen exporteras till främst övriga Norden.

Danmark – Den danska ytterdörrmarknaden uppgick under 2013 till ca 130 000 dörrar.³⁾ Sedan 2010 har den danska ytterdörrmarknaden minskat med totalt drygt 1 procent mätt i volym.

Norge – Den norska ytterdörrmarknaden uppgick under 2013 till ca 105 000 dörrar, motsvarande ca 437 MNOK.⁴⁾ Sedan 2010 har den norska ytterdörrmarknaden minskat med totalt ca 12 procent mätt i volym. Minskningen i värde har varit lägre (minus ca 8 procent) då genomsnittspriserna ökat något.

Primära drivkrafter

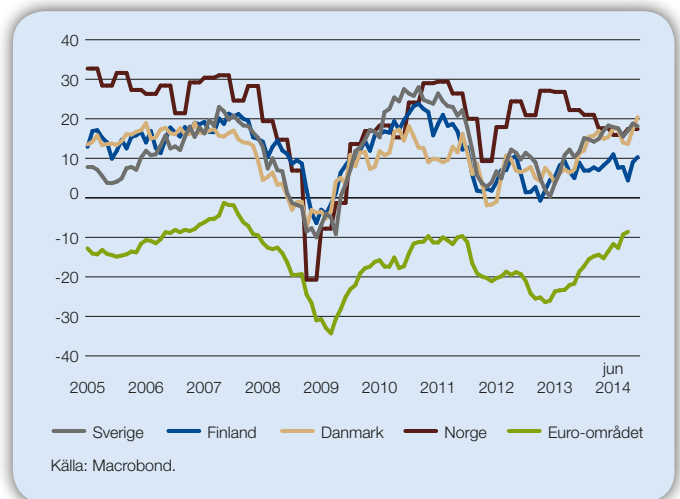
De nordiska och europeiska fönster- och dörrmarknaderna påverkas av ett stort antal yttre drivkrafter. Bolaget bedömer att följande faktorer, utan inbördes rangordning, utgör viktiga drivkrafter på marknaden:

- ▶ Hushållens framtidstro
- ▶ Utveckling av byggkonjunkturen inom renovering och nybyggnation
- ▶ Prisutvecklingen och omsättningshastigheten på bostadsmarknaden
- ▶ Ekonomisk tillväxt
- ▶ Ränteutveckling
- ▶ Utveckling av disponibel inkomst
- ▶ Reglering och politisk styrning

Hushållens framtidstro

Konsumenters investeringsbeslut påverkas av deras tro på den framtida utvecklingen av ekonomin. Konsumentförtroendet är därför en mycket viktig drivkraft och indikator på fönstermarknaden för bostäder. Hushållens framtidstro ligger över lag på en högre nivå jämfört med ett par år tillbaka, förmodligen till följd av det förbättrade makroekonomiska läget och ytterligare stabilisering av kreditmarknaderna i Norden och Europa. Konsumentförtroendet är en särskilt viktig drivkraft på de marknader där Inwido har högst andel försäljning i konsumentsegmentet. Den historiska utvecklingen för konsumentförtroendet visas i grafen nedan.

Konsumentförtroende



1) Baseras på finansiell information inrapporterad till respektive lands branschorganisation. Notera att siffrorna endast inkluderar data för de aktörer som rapporterar in finansiell data och därmed inte inkluderar samtliga aktörer på respektive marknad.

2) Trä- och Möbelföretagen, TMF.

3) VinduesIndustrien.

4) Prognoscentret AB.

Utveckling av byggkonjunkturen inom nybyggnation och renovering

Fönster- och dörrmarknaden påverkas av utvecklingen av den allmänna byggkonjunkturen. Renoveringsmarknaden, som är den viktigaste för Inwido, är mindre cyklisk än marknaden för nybyggnation.

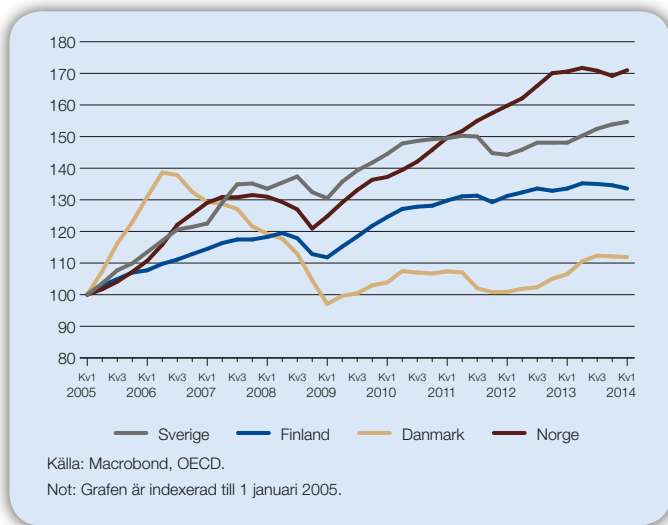
Prisutvecklingen och omsättningshastigheten på bostadsmarknaden

En viktig faktor för konsumenters investeringsbeslut och underliggande drivkraft för såväl nybyggnationsmarknaden som renoveringsmarknaden är prisutvecklingen på bostadsmarknaden. Husprisutvecklingen på den nordiska marknaden har varit positiv sedan 2010. Den starkt uppåtgående trenden på den norska marknaden bröts under det andra kvartalet år 2013 och har varit mer osäker sedan dess.

Konsumenter beslutar ofta om större renoveringar, inklusive fönsterbyte, i samband med bostadsbyte eller kort därefter. Omsättningshastigheten på bostadsmarknaden är därför en viktig drivkraft för renoveringsmarknaden.

Nedanstående graf visar husprisutvecklingen på bostadsmarknaden i Norden under perioden 2005 till det första kvartalet 2014.

Prisutveckling på bostadsmarknaden i Norden

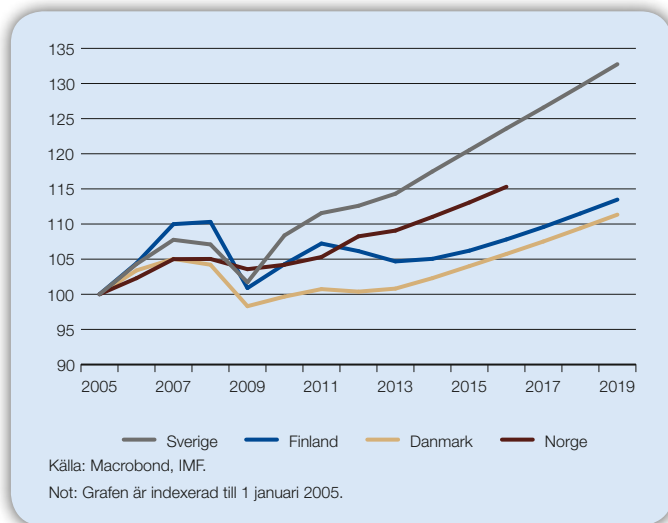


Ekonomisk tillväxt

Fönster- och dörrmarknaden påverkas av den allmänna ekonomiska utvecklingen. Efter ett flertal år med svag utveckling, såväl i Norden som i övriga Europa, väntas BNP i samtliga nordiska länder utvecklas positivt fram till år 2019.

Nedanstående graf visar den historiska och förväntade BNP-tillväxten i Norden under perioden 2005–2019.

BNP-utveckling i Norden



Ränteutveckling

Konsumenternas disponibla inkomst påverkas av det rådande ränteläget. Sedan finanskrisens utbrott under 2008 har räntorna i Europa legat på historiskt låga nivåer. Styrrentan för euroområdet förväntas vara på fortsatt låga nivåer under 2014–2015 och därefter öka något under 2015 för att möta euroområdets inflationsmål på 2 procent.¹⁾ Då Finland är en del av euroområdet och Danmarks valutakurs är fixerad gentemot Euron förväntas styrrentorna för de båda länderna följa styrrentan för euroområdet.²⁾

Den svenska Riksbanken har beslutat att hålla reporäntan på en fortsatt låg nivå och styrrentan förväntas ligga kvar på ungefär 0,25 procent under det kommande året.³⁾ Räntenivån i Norge förväntas stiga något under 2014–2015 för att hålla inflationsmålet på 2,5 procent, till följd av den starkare ekonomin både i Norge och i övriga Europa.⁴⁾

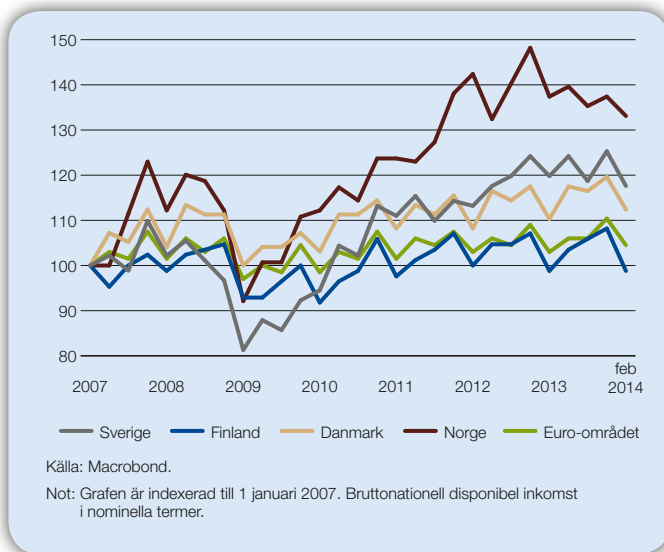
1) OECD.
2) Danmarks Nationalbank.
3) Sveriges Riksbank.
4) Norges Bank.

Utveckling av disponibel inkomst

En viktig påverkande faktor av konsumentens investeringsbeslut och en drivkraft bakom efterfrågan på produkter med högre mervärde är utvecklingen av hushållens disponibla inkomst. Den disponibla inkomsten har ökat i Norden sedan 2009, med starkast tillväxt i Sverige och Norge. Även euroområdet har haft en positiv, om än svagare, tillväxt från tidigare låga nivåer.

Följande graf visar den historiska utvecklingen av den disponibla inkomsten under perioden januari 2007 till februari 2014:

Disponibel inkomstutveckling



Reglering och politisk styrning

Försäljningen av fönster och dörrar styrs av regleringar, förändring av regelverk och annan politisk styrning som skattelättnader och andra subventioner.

Globalt ökande krav på förbättrad energieffektivitet och t.ex. det s.k. ROT-avdraget i Sverige och Finland är viktiga exempel på utvecklingen av denna drivkraft. Ett ytterligare exempel på hur reglering och politisk styrning påverkar efterfrågan är den nya regleringen om de s.k. Attefallshusen, dvs. möjligheten att på sin egen tomt bygga en komplementbyggnad om högst 25 kvadratmeter utan bygglov. Danmark har tillsvidare ett skatteavdragsprogram för renovering och hushållsnära tjänster, vilket gäller till och med 2014 med eventuell ytterligare förlängning. I Norge finns det pågående politiska diskussioner om att införa ett avdrag liknande det svenska ROT-avdraget.



Trender

Utöver ovanstående drivkrafter finns marknadsspecifika trender och livsstilsförändringar hos konsumenterna, som Inwido bedömer kommer att påverka de nordiska och europeiska fönster- och dörrmarknaderna i framtiden. Bland dessa kan nämnas:

- ▶ **Urbanisering** – Bostadsbrist i storstadsregioner samt ett uppdämt renoveringsbehov medför ökat behov av nybyggnation, men även om- och tillbyggnad. Exempel på denna är renoveringen av bostäder inom det s.k. miljonprogrammet i Sverige.
- ▶ **Miljölagstiftning** – En global trend för minskad energikonsumtion har resulterat i strängare lagar och regler för en högre energieffektivitet och minskad miljöpåverkan.
- ▶ **Kostnadsfokus hos konsumenter** – En högre medvetenhet om energi och miljömedvetenhet bland konsumenterna och uppgång i energipriserna driver efterfrågan för mer energieffektiva produkter och är en differentierande faktor vid konsumenters inköpsbeslut.
- ▶ **Säkerhet** – Fönster är en integrerad del av individers känsla av säkerhet i sina hem.
- ▶ **Renovering** – En ökad vilja bland konsumenterna att skapa en identitet i hemmet driver efterfrågan inom renovering. Hemmet har även blivit en allt viktigare statussymbol bland konsumenterna, vilket innebär att de är allt mer benägna att investera i sina hem.
- ▶ **Design** – En återgång mot högre grad av hantverk och tradition, dvs. träprodukter och träbaserade produkter. En konsumenttrend mot större fönster vid såväl nybyggnation som renovering för ett större ljusinsläpp, vilket förväntas ha en positiv påverkan på försäljningen av fönster.
- ▶ **Komfort** – Smarta produkter som skapar komfort och underlättar för konsumenten. Högre teknologigrad och smarta lösningar blir därmed en allt viktigare differentieringsfaktor för konsumenten vid val av produkt. Smarta produkter innebär bl.a. fönster och dörrar med appstyrning, säkerhetstjänster och andra funktioner som ökar komforten. Även fönster med lägre underhålls krav ökar i popularitet hos konsumenterna, vilket bl.a. driver trenden från helt träbaserade fönster till träfönster med aluminiumbeklädning.

Marknadsaktörer och konkurrenter

Marknadsaktörer och konkurrenter på fönstermarknaden

Den europeiska fönstermarknaden är mer fragmenterad än den nordiska marknaden. Den nordiska marknaden har konsoliderats av tre större fönstertillverkare där Inwido bedömer att man har en ledande position. Tillsammans har dessa tre fönstertillverkare ca 60 procent av den nordiska marknaden, medan resterande 40 procent primärt utgörs av mindre lokala aktörer.¹⁾ Inwido och danska Dovista har bildats genom uppköp av lokala fönstertillverkare och varumärken, medan NorDan har vuxit organiskt och genom förvärv på den svenska marknaden.

Inwidos marknadsposition på de nordiska marknaderna återges nedan:

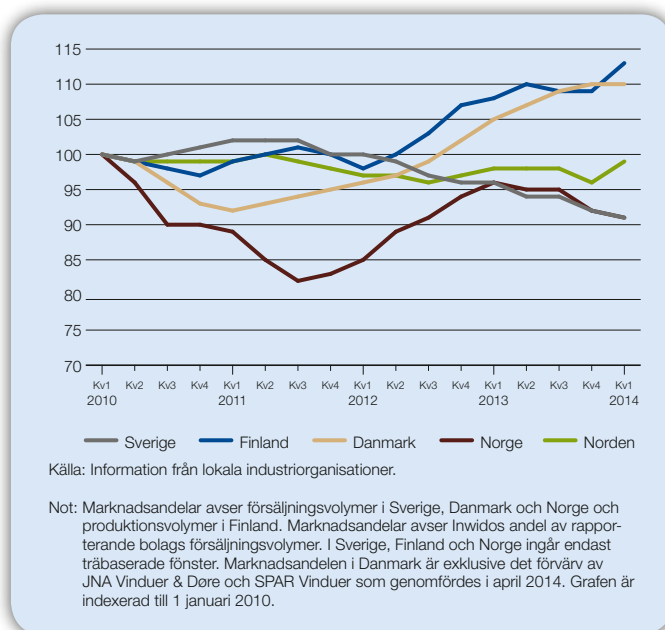
Marknadsposition

Sverige	Finland	Danmark	Norge
1 Inwido	1 Inwido	1 Dovista	1 NorDan
2 Dovista	2 Skaala	2 Inwido	2 Dovista
3 NorDan	Fenestra	3 Idealcombi	3 Gilje
			4 Inwido

Fenestra Lämnade marknaden efter bolagets konkurs i januari 2014.
Källa: Inwidos bedömning och bolagens finansiella rapporter.

Baserat på information från de respektive ländernas branschorganisationer uppskattar Inwido att Bolaget har vunnit marknadsandelar inom fönster i Finland och Danmark under de senaste två åren, medan Bolaget har tappat något på den svenska marknaden. Utvecklingen av Inwidos marknadsandelar mellan första kvartalet 2010 och första kvartalet 2014 visas i grafen nedan:

Utveckling av Inwidos marknadsandelar



1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.



Sverige

Den svenska fönstermarknaden har konsoliderats under senare år och på marknaden finns tre stora aktörer: Inwido, Dovista och NorDan. Alla de tre stora aktörerna finns representerade inom samtliga försäljningskanaler.

Nedanstående tabell visar en sammanställning över Inwidos största konkurrenter på den svenska marknaden.¹⁾

Konkurrenter – Sverige

Företag	Svenska varumärken	Övrigt
Dovista	SP Fönster Snidex Traryd fönster Mockfjärds	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat (via VKR Holding)
NorDan	Tanums Fönster Kvillsfors NTech	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat

Finland

Den finska marknaden har den största andelen oberoende aktörer av de nordiska marknaderna. Marknaden hade fram till nyligen tre stora aktörer: Inwido, Skaala och Fenestra. Konkurrensen på den finska marknaden förändrades i januari 2014 då den tredje största aktören på fönstermarknaden, Fenestra, försattes i konkurs och lämnade marknaden. Fenestras tidigare volymer bedöms ha tagits upp av de kvarvarande fönstertillverkarna. Den primära försäljningskanalen bland aktörerna på den finska marknaden är direktförsäljning, men både Inwido och huvudkonkurrenten Skaala finns representerade inom samtliga försäljningskanaler.

Nedanstående tabell visar en sammanställning över Inwidos största konkurrenter på den finska marknaden.¹⁾

Konkurrenter – Finland

Företag	Finska varumärken	Övrigt
Skaala	Skaala	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Finland, Storbritannien, Ryssland Ägare: Privat
Fenestra	Fenestra	
Flertalet små och medelstora fönstertillverkare	Domus Alavus Ikkunat Lammin Kuhmon Ikkuna	Produkter: Fönster Marknadsnärvaro: Finland Ägare: Privat

 Lämnade marknaden efter bolagets konkurs i januari 2014.

1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå och Inwidos bedömning.



Danmark

Den danska fönstermarknaden har tre stora aktörer: Inwido, Dovista och Idealcombi. Härutöver finns ett antal mindre lokala aktörer. De primära försäljningskanalerna på den danska marknaden är snickare och mindre byggbolag samt återförsäljare som byggfackhandel och byggvaruhus.

Nedanstående tabell visar en sammanställning över Inwidos största konkurrenter på den danska marknaden.¹⁾

Konkurrenter – Danmark

Företag	Danska varumärken	Övrigt
Dovista	Velfac Rationel	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat (via VKR Holding)
Idealcombi	Idealcombi	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Danmark, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat

Norge

Den norska fönstermarknaden har fyra stora aktörer: Inwido, Dovista, NorDan och Gilje. Marknaden är relativt fragmenterad med ett stort antal oberoende aktörer. Försäljning genom återförsäljare är den primära försäljningskanalen bland aktörerna på marknaden. NorDan har nyligen ändrat sin strategi och har nu ökat fokus på konsumentmarknaden.

Nedanstående tabell visar en sammanställning över Inwidos största konkurrenter på den norska marknaden.¹⁾

Konkurrenter – Norge

Företag	Norska varumärken	Övrigt
Dovista	Lian Natre Vinduer	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat
NorDan	NorDan	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Sverige, Norge, Storbritannien, Irland Ägare: Privat
Gilje	Gilje	Produkter: Fönster och dörrar Marknadsnärvaro: Norge och Storbritannien Ägare: Privat

1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå och Inwidos bedömning.



Marknadsaktörer och konkurrenter på dörrmarknaden

På den nordiska dörrmarknaden finns fyra större aktörer som endast tillverkar dörrar – JeldWen, Dooria, Daloc och Kaskipuu. Utöver dessa större aktörer finns ett antal mindre aktörer som även de endast tillverkar dörrar. I tillägg till de specialiserade dörrtillverkarna bedömer Inwido att i princip samtliga fönster-tillverkare också tillverkar dörrar.

Marknads- och branschinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man, bl.a. en marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå, statistik och information från branschpublikationer samt annan offentligt tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och Inwido anser att källorna är tillförlitliga har Inwido inte oberoende verifierat information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Inwido känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Marknads- och branschinformationen innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan s.k. framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Se även "*Framåtriktad information och riskfaktorer*" i "*Viktig information*" på insidan av prospektet.

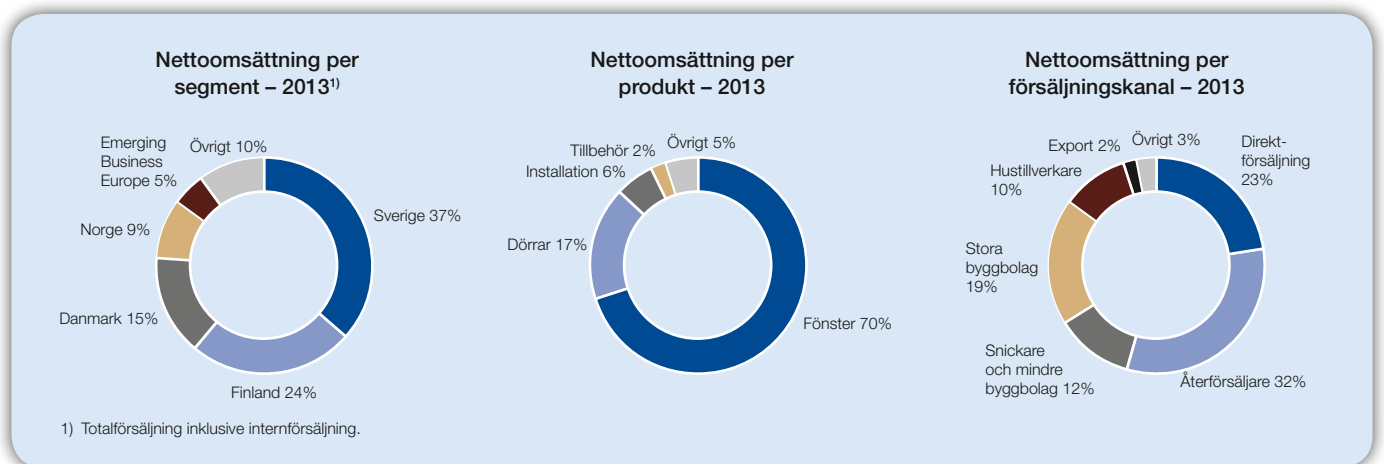
Verksamhetsbeskrivning

Inledning

Inwido erbjuder träfönster, aluminiumbeklädda träfönster och dörrar med tillhörande tjänster och tillbehör till konsumenter, snickare, installatörer, byggbolag och husfabriker i huvudsakligen Sverige, Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Polen, Österrike och Irland. Bolaget har även viss exportförsäljning. Verksamheten bedrivs med utpräglade lokala anpassningar vad gäller försäljnings- och marknadsstrategi, produktion samt distribution. Inwidos produkter är nästan uteslutande måttbeställda och unikt konfigurerade (t.ex. vad avser beslag, spröjs och färg) efter varje specifik order, som typiskt sett består av 2–3 fönster. Detta, i kombination med lokala skillnader i distributionskanaler, medför att Inwido har anpassat sin produktion för att nå en balans mellan stordriftsfördelar och lokal närvaro. Varje år köper konsumenter ca två miljoner produkter från Inwido på fler än 15 marknader.

Inwido är en marknadsledande aktör i Norden och en stark utmanare på övriga europeiska marknader där Bolaget är verksamt. Inwidos varumärkesportfölj innefattar flera välkända och lokala varumärken, inklusive *Elitfönster* (Sverige), *Diplomat* (Norge och Sverige), *Hajom* (Sverige), *SnickarPer* (Sverige), *Sokolka* (Polen), *Pihla* (Finland), *Tiivi* (Finland), *KPK* (Danmark) och *Outline* (Sverige och Danmark).

Under 2013 uppgick Bolagets nettoomsättning till 4 300 MSEK. Under 2013 genererades 85 procent av Inwidos nettoomsättning av de nordiska segmenten, där Sverige stod för 37 procent av den totala försäljningen följt av Finland med 24 procent, Danmark med 15 procent och Norge med 9 procent. De resterande marknaderna svarade för 15 procent.



Inwido har produktionsanläggningar i sju länder med totalt 26 fabriker. Fönster utgör majoriteten av Bolagets försäljning med 70 procent av nettoomsättningen 2013.

Inwidos försäljning delas upp i två huvudsakliga marknadssegment:

- **Konsument** (67 procent av nettoomsättningen 2013)
- **Industri** (29 procent av nettoomsättningen 2013)

Inom konsumentmarknaden är återförsäljare inom byggmaterialhandeln den största kundgruppen med 32 procent av nettoomsättningen 2013. Vidare har Bolaget även försäljning direkt till konsumenter (23 procent) samt försäljning till konsumenter via snickare, installatörer och mindre byggbolag (12 procent). Industrimarknaden utgörs av försäljning till större byggbolag och husfabriker och bidrar till att minska säsongseffekterna i Bolaget då efterfrågan på industrimarknaden, till skillnad från på konsumentmarknaden, är mer jämnt fördelad över året.

Historik

Inwido bildades i december 2004 när Ratos förvärvade Elitfönstergruppen, vars grund – och därmed också grunden till dagens Inwido – lades 1924 när Lenhovda Snickerifabrik startades i Småland. Inwido har, genom att ha lett konsolideringen inom branschen i Norden, utvecklats till Europas största fönstertillverkare. Inwidos historik kan delas in i fyra faser, vilka beskrivs nedan.

Från snickerifabrik till träfönsterspecialist (till och med 1999)

Lenhovda Snickerifabrik tillverkade alla slags byggnadssnickerier, från fönster och kyrkbänkar till köksinredning och trädgårdsmöbler. 1954 specialiserade sig Lenhovda Snickerifabrik på träfönster och under 1960-talet blev bolaget först i Sverige med att erbjuda sina kunder målade och färdigglasade fönster, då under namnet Myresjöfönster. Under byggkrisen på 1990-talet fusionerades de två träfönsterspecialisterna Myresjöfönster och Elitfönster och bildade Elitfönstergruppen, som kom att utgöra grunden till det som idag är Inwido.

Expansion i Sverige (2000–2004)

Elitfönster förvärvades 2000 av riskkapitalbolaget Triton och under namnet "Elitgruppen" påbörjade företaget en konsolidering av den svenska marknaden. Bolaget Bruksdörren förvärvades 2002, varefter ytterdörrar ingår i produktsortimentet. I december 2004 förvärvade Ratos Elitfönstergruppen från Triton. I samband härmed genomfördes en namnändring till Inwido.

Nordisk expansion (2005–2008)

Under denna fas genomförde Inwido fler än 30 förvärv av ledande lokala varumärken i framför allt Norden.

Inwido utvecklades från att vara den ledande fönstertillverkaren i Sverige till att skapa en stark position på marknaden för både fönster och dörrar även i Finland, Danmark och Norge. Samtidigt som expansionen i Norden pågick förvärvade Inwido även företag i länder som Storbritannien, Irland, Polen och Ryssland, där plastfönster traditionellt sett har en stark position, men där intresset för träfönster och aluminiumbeklädda träfönster växer.

Integration och konsolidering (2009–idag)

Efter de förvärv som genomfördes mellan 2005 och 2008 valde Inwido att fokusera på att konsolidera verksamheten, som till stor del bestod av fristående bolag vars framgång begränsade sig till deras respektive lokala marknader, till en samordnad koncern. Under denna period inriktade sig arbetet på att effektivisera inköps- och tillverkningsprocesserna. Inwido fokuserade även på sälj- och marknadsaktiviteter och lyckades ta marknadsandelar på flera marknader, trots svåra marknadsförhållanden.

Inwidos ledningsgrupp har framgångsrikt arbetat med att implementera en rationaliserings- och förbättringsplan. En rad åtgärder har vidtagits för att öka effektiviteten, inklusive att minska antalet produktionsanläggningar och konsolidera befintliga plattformar¹⁾. Bolaget har dessutom lyckats generera betydande synergier genom centraliserade inköp, vilket bidragit till förbättrad lönsamhet. Härutöver har Inwido genomfört ett flertal andra initiativ vars fulla effekt ännu inte har realiserats. Efter ett omfattande förbättringsarbete bedömer Bolaget att man idag står väl rustat för fortsatt tillväxt med förbättrad lönsamhet.

1) En produktplattform är en gemensam uppsättning av design, teknik, komponenter och produktionsinsatser som kan användas för att producera ett antal distinkta modeller.

Styrkor och möjligheter

Inwido anser att följande styrkor i olika grad skiljer Bolaget från dess konkurrenter och innebär konkurrensfördelar på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet:

Ledande marknadspositioner på nordiska marknader Största fönstertillverkaren i Europa

Inwido är Europas största fönstertillverkare och en av de ledande tillverkarna av dörrar i Norden. Inwido har en stark ställning på de nordiska marknaderna för fönster och dörrar. I Sverige och Finland bedömer Inwido att man är marknadsledande. I Danmark är Inwido nummer två och i Norge är Inwido nummer fyra inom fönster. På övriga marknader har Inwido en

utmanarposition. Under 2013 svarade de nordiska segmenten för 85 procent av Bolagets omsättning, där Sverige och Finland sammantaget stod för 61 procent.

Konsumenten i fokus

Inwido har en strategi där konsumenten sätts i fokus. Genom att förstå konsumenternas köpbeteende och preferenser kan Inwido säkerställa en hög kännedom bland befintliga och potentiella kunder, vilket är nödvändigt för att särskilja sig från konkurrenterna och nå den mer lönsamma konsumentmarknaden. Under 2013 stod konsumentmarknaden för 67 procent av Bolagets nettoomsättning.

Total närvaro i försäljningskanaler

Kundernas köpbeteende på olika marknader styrs av lokala traditioner. Produkternas väg från tillverkare till kund ser därför olika ut på olika marknader. Inwido har en närvaro och är en ledande aktör inom de viktigaste försäljningskanalerna på den nordiska marknaden.

Inom varje försäljningskanal är produktutbudet i stort sett detsamma. Utformning, konfiguration och material skiljer sig dock väsentligt åt beroende på kundens specifika behov och önskemål. Anpassning till denna komplexa marknad skapar betydande inträdesbarriärer. Inwido bedömer att konkurrens i första hand sker inom respektive försäljningskanal. Det är därför svårt för nya utmanare att ta sig in och växa på hela marknaden utan omfattande investeringar i marknadsföring, produktutveckling och logistik.

De senaste åren har Inwido särskilt stärkt sin ställning inom direktförsäljning. I Finland, där direktförsäljning är den viktigaste försäljningskanalen, bedömer Bolaget att man är marknadsledare. Förvärvet av JNA Vinduer & Døre och SparVinduer i Danmark har dessutom medfört en kompetensbreddning och en plattform för att öka närvaron inom e-handel.

Lokalt anpassade varumärken

Stora variationer i preferenser och köpbeteende på olika marknader fordrar en lokalt anpassad varumärkesportfölj och -strategi. Inwidos varumärkesportfölj är bred, och består av ett flertal varumärken som är ledande på sina respektive marknader eller inom sina respektive försäljningskanaler.

Varumärkena Elitfönster, Tiivi och Pihla är alla etablerade sedan länge på sina respektive marknader och har enligt Bolagets uppfattning en marknadsledande ställning. Därutöver har Inwido även ett antal profilvarumärken – t.ex. Hajom, SnickarPer och Sokolka i premiumsegmentet, Outline och Lyssand i kategorin "value for money" samt KPK som har en särskilt stark ställning gentemot snickare i Danmark – med en hög igenkänningsgrad hos sina respektive målgrupper. Med lokalt anpassade varumärken skapar Inwido en kännedom på marknaden och konkurrensfördelar gentemot sina konkurrenter.

Balans mellan lokal närvaro och stordriftsfördelar

Inwidos fönster är måttbeställda produkter som består av flera olika komponenter och material. Varje beställning är unik och kombinationen av komponenter, material och utformning kundanpassas i stor utsträckning, vilket resulterar i en hög komplexitet i produktion, kapacitetsplanering och logistik. Tack vare flexibel produktion, välfungerande logistik och decentraliserad organisation kan Inwido hantera dessa utmaningar och leverera till kunden på ett effektivt sätt.

Inwido har under de senaste åren arbetat med att förbättra och effektivisera sin produktion. Sammanslagningar och nedläggningar av produktionsanläggningar har, tack vare noggrann planering och konsekvensanalys, kunnat genomföras utan att förlora den lokala närvaron och förmågan att anpassa sig till lokala preferenser.

Vändning i renoverings- och nybyggnationsmarknaden

Antalet sålda fönster på den nordiska marknaden uppgick till ca 3,3 miljoner år 2013. Sedan volymtoppen 2007 har antalet sålda fönster på den nordiska marknaden minskat med ca 22 procent, motsvarande 900 000 fönster.¹⁾

Inwido upplever att aktiviteteten på den nordiska fönsterrenoveringsmarknaden för villor och flerbostadshus har varit relativt låg de senaste åren. Sedan finanskrisen 2008 har de störningar som drabbat de finansiella marknaderna skapat en allmän oro bland konsumenter, vilket har haft en negativ inverkan på flera sektorer, inte minst fönstermarknaden. Den låga aktiviteten antas ha skapat en uppdämd efterfrågan för renoveringsåtgärder, vilket förväntas ha en positiv effekt när marknaden tar fart igen. Under perioden 2012–2016 förväntas den nordiska fönsterrenoveringsmarknaden för flerbostadshus och villor, bl.a. mot denna bakgrund, årligen växa med ca 3,4 procent.¹⁾

Den nordiska fönstermarknaden för nybyggnation av villor och flerbostadshus drabbades hårt av finanskrisen. Efter flera år med historiskt låg nybyggnation i Norden förväntas den nordiska fönstermarknaden återhämta sig i Sverige och Norge, där bristen på bostäder och höga bostadspriser antas bidra positivt till återhämtningen. Efter flera års fall i nybyggnation av villor och flerbostadshus förväntas den finska och danska marknaden utvecklas svagt positivt de kommande åren. Under perioden 2013–2016 förväntas den totala nordiska fönstermarknaden för nybyggnation av villor och flerbostadshus växa med i genomsnitt 6,8 procent per år¹⁾. Med en stark konkurrenskraft anser Inwido att Bolaget är väl positionerat att ta del av den förväntade återhämtningen i renoverings- och nybyggnationsmarknaden.

Kontinuerlig förbättring av verksamheten

Inwidos lönsamhetsfokus och strategiska initiativ för att öka effektiviteten i Koncernen har resulterat i att Bolaget kunnat öka operationell EBITA-marginal trots fallande marknadsvolymer och en minskad omsättning med 1,3 mdr SEK sedan 2008. Inwido ser kontinuerligt över sin verksamhet för att ytterligare befästa sin marknadsledande ställning och säkerställa att verksamheten bedrivs på ett kostnadseffektivt sätt. Sedan 2009 har Inwido arbetat aktivt med ett antal initiativ som syftar till att konsolidera verksamheten genom införande av fler koncernövergripande funktioner samtidigt som den lokala företagsledningen tillåts vidta nödvändiga åtgärder baserat på den aktuella kund- och marknadssituationen.

En strategi där man prioriterat lönsamhet före volym har genomsyrat förbättringsarbetet de senaste åren. Inwido har därutöver vidtagit ett antal åtgärder i syfte att förbättra produktiviteten. Arbetet har bl.a. innefattat införandet av en centraliserad inköpsfunktion, ökat fokus på prisdiversifiering och varumärkesbyggande åtgärder inom olika försäljningskanaler, kompetensförsörjning och ledarskapsutbildning, implementering av koncerngemensamma nyckeltal (s.k. *Key Performance Indicators*) och arbete med s.k. "Lean"-produktion. Dessutom

1) Marknadsrapport framtagen för Inwidos räkning av oberoende konsultbyrå.

har ett omfattande arbete med harmonisering av produktplattformar samt sammanslagningar och nedläggningar av 15 produktionsanläggningar genomförts.

Tack vare en rad åtgärder anser Inwido att man har skapat en plattform med betydande operativ hävstång som gör det möjligt att växa och fokusera på nya möjligheter med fortsatt lönsamhet, samtidigt som Bolaget är dynamiskt och flexibelt för att kunna göra anpassningar i takt med att marknaden förändras.

Motståndskraftig lönsamhet (EBITA) och hög kassaflödesgenerering

Inwido har en stark finansiell ställning trots de svåra ekonomiska förutsättningar och den generella marknadsoro som uppstod till följd av den globala finanskrisen 2008. Trots omständigheterna har Inwidos operationella EBITA-marginal varje enskilt år under de senaste fem åren överstigit 7,6 procent, vilket är högre än Bolagets största konkurrenter. Bolaget har även ökat lönsamheten och bruttomarginalen har förbättrats från 20,1 procent under 2007 till 22,7 procent under 2013. Bolaget har upprätthållit starka kassaflöden genom att öka den operativa effektiviteten i verksamheten, vilket har minskat rörelsekapitalbehovet. Även Bolagets skuldsättning har minskat, från 3 352 MSEK 2008 till 979 MSEK vid utgången av 2013. Aktieägarlån om 877 MSEK konverterades till eget kapital i oktober 2009.

Tillväxtstrategi och utvecklingspotential

Utöver att ta vara på de tillväxt- och utvecklingsmöjligheter som den förväntade marknadsåterhämtningen innebär avser Inwido att fortsätta effektivisera verksamheten och expandera i Norden samt utvalda europeiska marknader via organisk tillväxt och/eller förvärv.

Marknadsåterhämtning och ökad efterfrågan

Efter flera år av en krympande marknad och fallande efterfrågan har fönster- och dörrmarknaden börjat visa tecken på återhämtning och ökad efterfrågan. Utsikterna bedöms som positiva på Inwidos nyckelmarknader, vilket indikerar förutsättningar för en fortsatt gynnsam utveckling av efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster.

Ökad efterfrågan på energieffektiva fönster

Inwido har en stark roll i utvecklingen av energieffektiva fönster och dörrar och är väl positionerat att ta del av den ökade efterfrågan.

Fortsatt effektivisering av verksamheten

Inwido anser att det är möjligt att skapa ett välintegrerat och flexibelt produktionsnätverk genom att fortsätta minska antalet produktplattformar.¹⁾ Bolaget anser även att det finns stor potential i att öka effektiviteten i dess produktionsenheter genom att kontinuerligt utvärdera och förbättra dessa.

Prissättning och korsförsäljningsmöjligheter

Inwido anser att Bolagets prissättningsstruktur kan optimeras och prissättningsdisciplinen förstärkas ytterligare genom att fortsätta arbeta med positioneringen av Bolagets varumärken samt genom att förbättra samarbetet mellan säljkårer för olika varumärken. Med ökad samordning av säljorganisationerna bedöms även möjligheterna till korsförsäljning kunna öka.

Fortsatt fokus på produktutveckling

Inwido strävar efter att kontinuerligt utveckla nya och innovativa produkter för att differentiera sig från konkurrenter och skapa goda förutsättningar för tillväxt.

Expansion till utvalda europeiska länder och fortsatt nordisk konsolidering

Expansionsmöjligheterna i Europa återfinns framför allt i regioner där användningen av träfönster och aluminiumbeklädda träfönster utgör en betydande del av marknaden. Dessa länder ligger i vad som kan kallas det europeiska "träbältet" och innefattar östra Frankrike, södra Tyskland, norra Italien, Schweiz och Österrike. Det finns även potential att konsolidera vissa nordiska marknader ytterligare, primärt Danmark och Norge, där ett stort antal mindre aktörer sammantaget har en betydande marknadsandel samt stärka Inwidos position i Storbritannien. Vidare följer och utvärderar Bolaget kontinuerligt marknaden för övriga fönstermaterial och kan i framtiden komma att utöka produktutbudet med fönster i andra material än trä.

Affärsidé och finansiella mål

Mission

Smarta hem för att öka människors välbefinnande.

Vision

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

Affärsidé

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

Inwidos strategiska ambitioner

Marknader

Inwido strävar efter att skapa ett konsumentinriktat företag med förstklassig försäljning och marknadsföring. Inwidos ambition är att växa lönsamt på utvalda marknader, segment och distri-

1) En produktplattform är en gemensam uppsättning av design, teknik, komponenter och produktionsinsatser som kan användas för att producera ett antal distinkta modeller.

butionskanaler i Europa. Förvärv har historiskt utgjort en viktig del i Inwidos tillväxtstrategi. Sedan 2005 har Bolaget förvärvat och integrerat 32 verksamheter. Bolagets förvärvsstrategi syftar till att förstärka Bolagets marknadsposition ytterligare i Norden och vissa marknader i Europa genom att göra selektiva förvärv av bolag som uppfyller ett eller fler av följande kriterier:

- ▶ Stark marknadsposition, företrädesvis inom konsumentsegmentet
- ▶ Bolag med fokus mot högmarginalkunder
- ▶ Stark närvaro i det europeiska "träbältet" (östra Frankrike, södra Tyskland, norra Italien, Schweiz och Österrike) eller i Norden

Vid förvärv har Inwido som mål att uppnå synergier som rationaliseringsmöjligheter i logistik, inköp och produktion, centralisering av koncernfunktioner och korsförsäljningsmöjligheter.

Produkt

Inwido ska utveckla nästa generations smarta och innovativa fönster- och dörrkoncept tillsammans med tillbehör som möter konsumenternas behov och ökar människors välbefinnande.

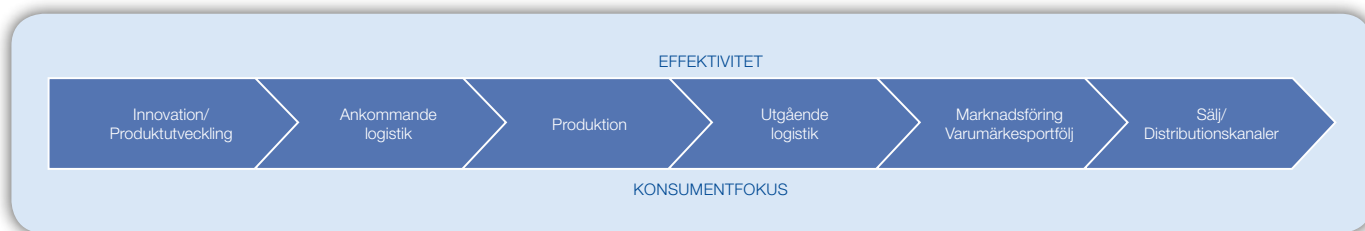
Effektivitet

Inwido har som mål att skapa en koordinerad och effektiv koncern med rätt ledarskap, samarbete och utnyttjade samordningsvinster för att uppnå bästa möjliga operationella effektivitet. Inwido strävar efter att alltid ha de bästa människorna och kompetenserna för varje del av verksamheten.

Värdekedja

Nedan illustreras de väsentliga leden i Inwidos värdekedja.

Inwidos värdekedja



Kärnvärden

Inwidos kärnvärden är knutna till de ambitioner och mål som organisationen har och utgör grunden för Bolagets företagskultur. Kärnvärdena, som genomsyrar Inwidos samtliga aktiviteter och präglar medarbetarnas insatser, kan sammanfattas i tre punkter:

"Consumer in mind"	Representerar Inwidos arbete för att alltid utgå från konsumenters förväntningar och behov för att på bästa sätt leverera produkter och tjänster som ökar människors välbefinnande.
"Courage to improve"	Ett uttryck för Inwidos strävan efter att alltid våga vara proaktiv, innovativ och ledande för att ständigt utvecklas.
"Competent people at hand"	Innebär att Inwido verkar för att skapa en utvecklande arbetsplats med kompetenta medarbetare och samarbetspartners.

Finansiella mål

Inför noteringen på NASDAQ OMX Stockholm har Inwidos styrelse antagit följande finansiella mål och utdelningspolicy:

Försäljningstillväxt	Inwidos mål är att växa organiskt mer än marknaden på Bolagets nuvarande marknader och genom selektiva förvärv och initiativ i Europa.
Lönsamhet	Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Bolaget bedömer att lönsamhetsmålet kommer att kunna nås inom några år, baserat på de förbättringsåtgärder som Bolaget har vidtagit under de senaste fem åren och existerande planer samt under antagandet att den generella marknadsefterfrågan utvecklas i takt med nuvarande förväntningar. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå sitt lönsamhetsmål. I dessa fall avser Inwido vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket Bolaget historiskt visat sig kapabelt till.
Kapitalstruktur	Nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, ej 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 Bolagets kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.

Finansiella mål utgör s.k. framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Se även "Framåtriktad information och riskfaktorer" i "Viktig information" på insidan av prospektet.

Produkter och varumärken

Bolagets varumärken



Inwido erbjuder ett omfattande utbud av märkesprodukter inom fönster och dörrar vilka marknadsförs under differentierade och, till stor del, lokala varumärken. Under 2010 genomfördes ett omfattande arbete för att få en ökad förståelse för Bolagets konsumenter och utifrån detta arbete segmentera och strukturera Inwidos varumärkesportfölj. Inwidos varumärken klassificeras under fem varumärkesgrupperingar: *Value for money*, *Popular reassurance*, *Personal statement*, *Ready to use* och *B2B-brands*. Genom att gruppera Bolagets varumärken kan Inwido differentiera sitt erbjudande beroende på målgrupp och försäljningskanal. På så sätt uppnår Inwido en högre grad av differentiering samtidigt som risken för s.k. kannibalisering och försäljningskanalkonflikter minskar.

Smarta produkter

Exempel på smarta produkter



Ett Hajomfönster med varmt glas som syftar till att skapa en balanserad temperatur i rummet

Under de senaste åren har Inwido utvecklat nya, smarta fönster, dörrar och skjutdörrar, vilka lanseras under konceptet IQ. IQ-konceptet är Inwidos svar på konsumenters efterfrågan på s.k. smarta produkter. Inom ramen för detta koncept avser Inwido utveckla produkter med funktioner som ökar kundens komfort, välbefinnande och säkerhet samt minskar kundens energiförbrukning. Som exempel på smarta produkter som Bolaget erbjuder kan nämnas app-styrda låskontroller, integrerad kameraövervakning, interagerande glastyper (dimbart glas, antibakteriellt glas och varmt glas) samt automatiska vädringsfunktioner m.m. Flera av dessa funktioner kan styras på distans via en app utvecklad för Apple och Android. Produkterna som utvecklas inom IQ-konceptet kommer finnas tillgängliga under utvalda varumärken inom Bolaget. Under 2014 lanserades de första IQ-produkterna genom varumärkena Hajom och SnickarPer.

Fönster

Exempel på fönster från Inwido



Inwidos produktportfölj omfattar ett stort utbud av lokalt anpassade fönster och fönsterdörrar tillverkade primärt i trä och trä/aluminium. Bolaget tillgodoser kundernas behov bl.a. genom att erbjuda måttbeställda produkter oavsett storlek på beställningen. Varje produkt är unikt konfigurerad efter kundens specifika krav på bl.a. storlek, form, design, beslag, spröjs, u-värde¹⁾, glas, material och ytbehandling. Bolaget säljer även, men utvecklar och tillverkar inte, takfönster. Försäljning av fönster svarade för 70 procent av Inwidos nettoomsättning 2013.

Dörrar

Exempel på dörrar från Inwido



Inwidos produktutbud inom dörrar omfattar ytterdörrar, skjutdörrar och innerdörrar. Inwido utvecklar och tillverkar såväl ytter- som skjutdörrar och till viss del även innerdörrar. Innerdörrar köps dock huvudsakligen in från ett antal olika leverantörer. Dörrar säljs huvudsakligen på samma marknader som fönster. Försäljning av dörrar stod för 17 procent av Inwidos nettoomsättning 2013.

1) U-värde är fönsters värmegenomgångskoefficient, som är ett mått på fönstrets isoleringsförmåga.

Tillbehör, tjänster och övrigt

Exempel på tillbehör



Inwido erbjuder även ett stort utbud av tillbehör till framför allt fönster, t.ex. persienner, rullgardiner och myggnät. Dessa produkter tillverkas inte av Inwido, utan köps in från ett antal olika leverantörer för att komplettera Inwidos sortiment. Försäljning av tillbehör svarade för 2 procent av Inwidos nettoomsättning 2013.

Inwido erbjuder även tjänster för installation av fönster och dörrar i samband med försäljning av dessa produkter. Denna tjänst tillhandahålls primärt i Finland och Sverige, men även

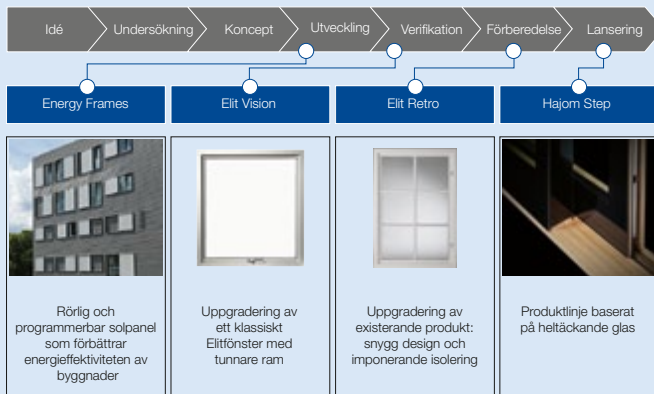
i t.ex. Polen och Österrike. Installation utförs till viss del av Inwidos egen personal, men huvudsakligen av partners som Inwido upparbetat en nära relation med. Installation av fönster och dörrar svarade för 6 procent av Inwidos nettoomsättning 2013.

5 procent av Inwidos nettoomsättning 2013 är hänförlig till försäljning av produkter och tjänster som inte kan klassificeras under någon av ovanstående kategorier, exempelvis glas, beslag och målad aluminium.

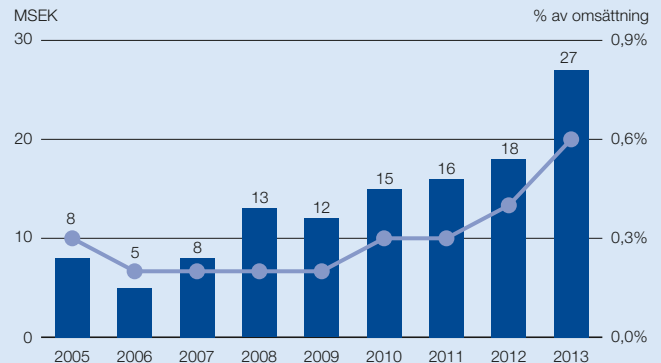
Produktutveckling

För att nå Inwidos strategiska mål om att utveckla produkter som ökar människors välbefinnande har Bolaget en innovationsprocess som utgår från trend- och kundbehovsanalyser. Inwido har ökat investeringarna i forskning och utveckling under de senaste åren och arbetar idag med ett stort antal utvecklingsprojekt. Ca 30 anställda jobbar med produktutveckling inom Inwido, i huvudsak i de olika landsorganisationerna. Under 2013 uppgick forskning och utvecklingskostnaderna till 27 MSEK. Bolaget har historiskt kostnadsfört alla utgifter relaterade till forskning och utveckling då Inwidos bedömning är att kriterierna för aktivering ej uppfyllts.

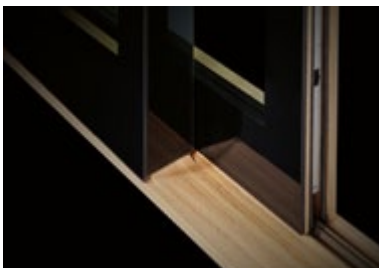
Inwidos innovationsprocess och exempel på produkter under utveckling



Växande investeringar i forskning och utveckling



Exempel på nytvecklade produkter



Under varumärket Hajom har interagerande glastyper som t.ex. dimbart glas, antibakteriellt glas, varmt glas och privat glas lanserats under 2014.



Frekhaug 120 har lyckats kombinera klassiska detaljer och smala profiler med unik isoleringsförmåga – ett mycket vackert fönster med minsta möjliga värmeförlust.



Elit Retro är ett 3-glasfönster som kombinerar traditionell design och känsla med modern uthållighet och prestanda.

Marknadsföring och försäljning

Inwido har en lokal försäljnings- och marknadsföringsorganisation för att kunna anpassa sig till lokala preferenser och standarder. Genom sin lokala närvaro skapar och upprätthåller Inwido goda relationer med relevanta intressenter. Inwidos huvudsakliga försäljningskanaler är direktförsäljning, snickare, installatörer eller mindre byggbolag, återförsäljare (byggfackhandel och byggvaruhus), husfabriker och större byggbolag. Utöver de traditionella försäljningskanalerna bedriver Inwido även försäljning via Internet, vilket har blivit en allt viktigare kanal på flera marknader. För en utförlig beskrivning av försäljningskanalerna, se *"Segment/Försäljningskanaler"* i avsnittet *"Marknadsöversikt."* Inwido använder sig av många olika marknadsföringskanaler och valet av kanal anpassas efter marknad och varumärke. Som exempel förekommer telefonförsäljning i Finland medan det i Sverige är mer vanligt med radio- och TV-reklam. Inwido använder även direktreklam, kampanjer i butik, Koncernens egna hemsidor, webbannonsering samt annonsering i såväl dagspress som bransch- och livsstilstidningar. Även om försäljningen och marknadsföringen bedrivs lokalt samordnas och koordineras viktiga strategiska initiativ och aktiviteter centralt av en ledningsgrupp för försäljning

och marknadsföring som består av representanter från Inwidos affärsområden och leds av Koncernens sälj- och marknadsdirektör. Inwido har även ett kontor i Vilnius, Litauen, som stödjer säljare på utvalda marknader genom att t.ex. ta fram offerter, hantera beställningar samt ta fram 3D-modeller som används som underlag vid upphandlingar.

Inwido genomför kontinuerliga varumärkes-, konsument- och kundundersökningar i syfte att öka Bolagets kunskaper och insikter i aktuella kund- och konsumenttrender. Exempelvis tar Inwido fram trendrapporter som berör konsumenters tankar om boende och renovering samt deras relation till och uppfattning av olika aktörer på marknaden. Genom en bättre kunskap och insikt i aktuella kund- och konsumenttrender kan Inwido såväl utveckla som förfina försäljnings- och marknadsföringsarbetet och samtidigt anpassa sina produkter efter konsumenternas behov.

Inwidos affärsområden

Inwidos verksamhet bedrivs inom fem affärsområden, tillika rörelsesegment: Sverige, Finland, Danmark, Norge och Emerging Business Europe (EBE). Varje rörelsesegment bedrivs under lokalt ansvar.

Rörelsesegment (2013)	Nettoomsättning	Operationell EBITA	Marknadsposition ¹⁾	Heltidsanställda	Varav kollektivanställda	Produktionsenheter ²⁾	Säljkontor
Sverige	1 737	198	1	942	74 %	9 ³⁾	5
Finland	1 156	126	1	658	62 %	4	6
Danmark	695	120	2	509	69 %	5 ⁴⁾	7 ⁵⁾
Norge	411	-42	4	202	70 %	1	2
EBE	243	-29	n/a	434	67 %	2	18 ⁶⁾

1) Inwidos bedömning och bolagens finansiella rapporter.

2) Antalet produktionsenheter uppgår till 26 varav 5 tillhör komponentförsörjning.

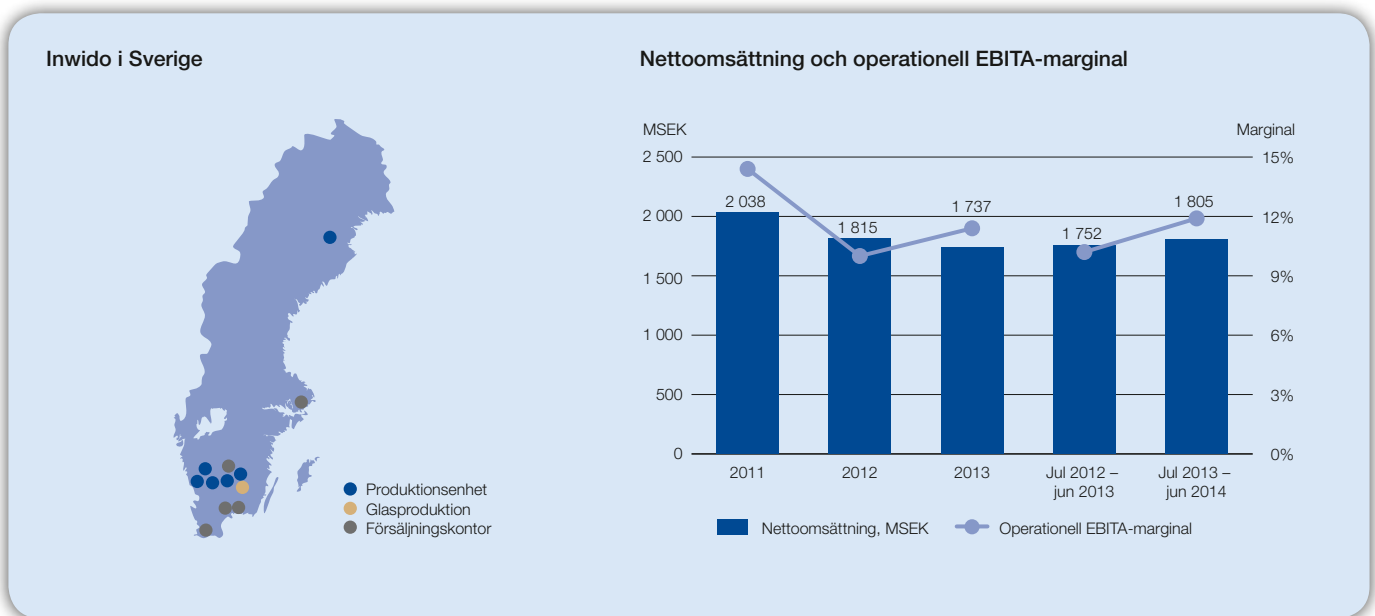
3) Varav 2 finns i Vetlanda och 2 finns i Sävsjö.

4) Varav 1 finns i Pärna, Estland.

5) Varav 5 försäljningskontor har showrooms.

6) Varav 14 är showrooms.

Sverige



Rörelsesegmentet Sverige stod för 37 procent av Inwidos nettoomsättning under 2013. Bolaget erbjuder ett brett utbud av fönster och dörrar under ett flertal välkända varumärken som Elitfönster, Hajom, Diplomat och SnickarPer, där Elitfönster är Bolagets mest kända varumärke. I Sverige är återförsäljare den dominerande försäljningskanalen inom konsumentmarknaden. Direktförsäljning till konsumenter sker via varumärket Hemmafönster. Hemmafönster erbjuder såväl försäljning som installation av fönster till konsumenter. Inwido säljer också direkt till industrikunder som större byggbolag och husfabriker.

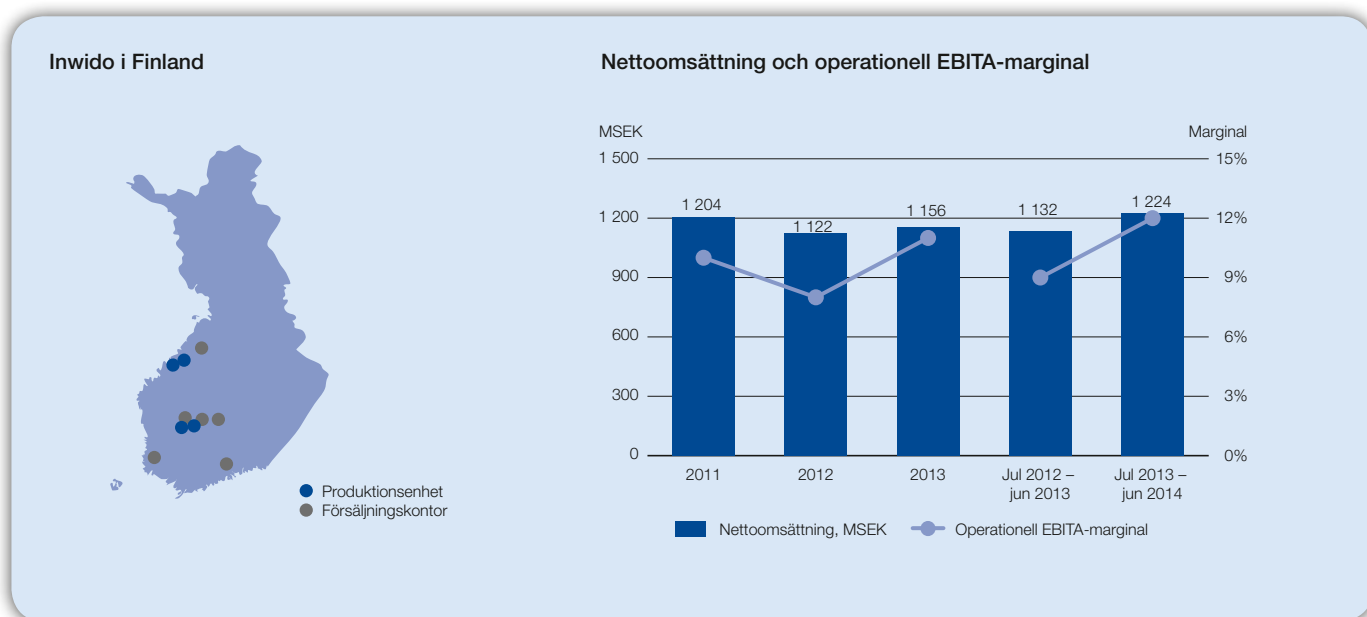
Inwido är den ledande leverantören av fönster i Sverige och beräknas ha en marknadsandel på ca 41 procent.¹⁾ Marknaden för fönster är relativt mogen och de tre största aktörerna står för huvuddelen av marknaden. 56 procent av Inwidos nettoomsättning i segment Sverige kom 2013 från konsumentmarknaden och resterande del från industrimarknaden.

Bolagets försäljningsutveckling har varit negativ de senaste åren på grund av den svaga utvecklingen på fönster- och dörrmarknaden vilket även påverkade lönsamheten negativt under 2012. Den förbättrade lönsamheten under 2013 berodde främst på fortsatt arbete med effektivisering och kostnadsreduktion. En ökad efterfrågan hos både industrikunder och konsumenter under första halvåret 2014 har haft en positiv inverkan på Bolagets försäljning och lönsamhet.

Inom den svenska verksamheten avser Inwido fortsätta att arbeta med att positionera och differentiera sina varumärken samt vidareutveckla kanalstrategin för att på bästa sätt kunna möta konsumenternas behov. Bolaget har som mål att introducera ytterligare smarta produkter i Sverige (för mer information, se "Produktutveckling" ovan) och fortsätta effektivisera produktionen genom bl.a. en ökad grad av automatisering och standardisering.

1) Baserat på försäljningsvolym från bolag som rapporterar in till den svenska branschorganisationen per 2013 (avser försäljningsvolym).

Finland



Inwidos närvaro i Finland är ett resultat av tre förvärv som genomfördes under perioden 2005–2007: Eskopuu (EP), Pihla och Tiivi. Finland är Inwidos näst största segment och svarade för 24 procent av nettoomsättningen under 2013. Direktförsäljning till konsument är den dominerande finska försäljningskanalen.

Inwido är den ledande aktören på den finska fönster- och dörrmarknaden, med en marknadsandel på ca 50 procent 2013.¹⁾ 71 procent av nettoomsättningen i segment Finland genereras från konsumentmarknaden. Under 2011–2013 har Inwido stärkt sin ställning i landet och tagit marknadsandelar. I januari 2014 försattes Inwidos konkurrent Fenestra i konkurs och i samband med detta har Inwido ytterligare stärkt sin ställning på marknaden. Inwido har bl.a. förvärvat delar av Fenestras maskiner och inventarier.

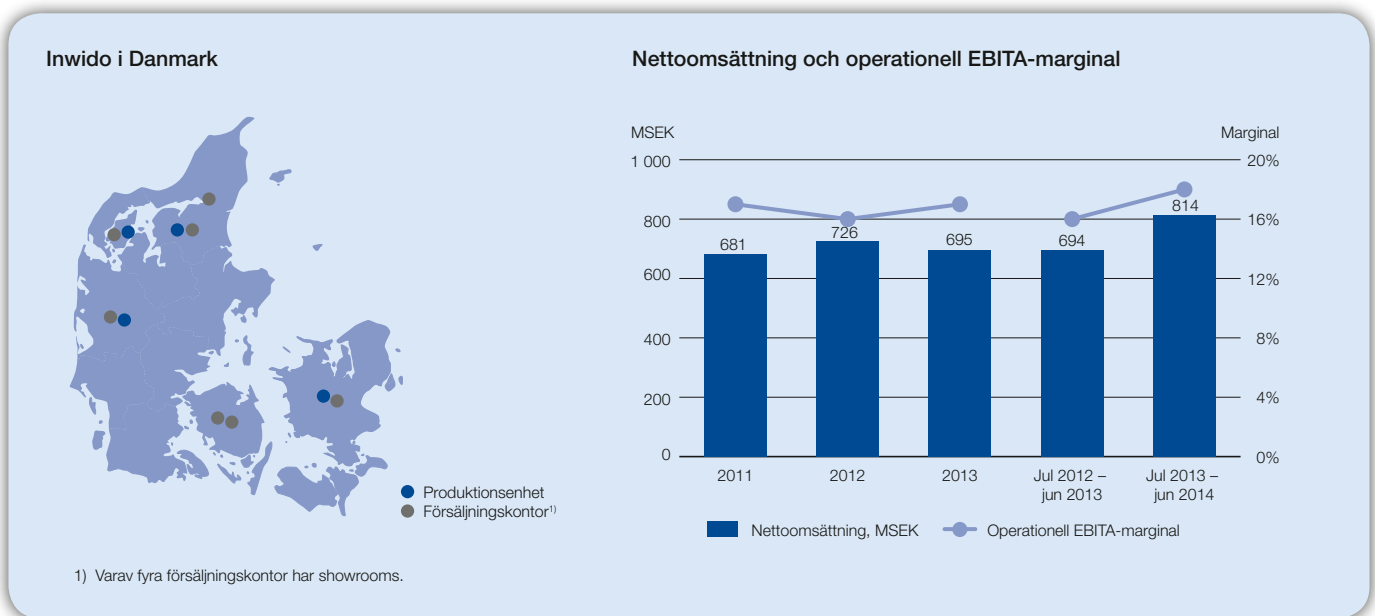
Bolagets försäljning och lönsamhet minskade under 2012 på grund av den negativa utvecklingen på den finska fönster- och dörrmarknaden, men återhämtade sig under 2013 då Inwido

stärkte sin position på en fortsatt svag marknad. Trots den svaga marknadsutvecklingen har Bolaget fortsatt att stärka sin position på marknaden vilket har resulterat i en ökad försäljning. Bolagets lönsamhet förbättrades till följd av de ökade volymerna men även tack vare genomförda prishöjningar och effektivitetsåtgärder.

Framöver avser Inwido att vidareutveckla relationen till snickare, installatörer och mindre byggbolag i Finland, en försäljningskanal som har ökat i betydelse. Under 2013 lanserades *InVent* (ett system för förbättrat inomhusklimat och reducerad energikostnad som Inwido utvecklat) och Inwido har för avsikt att fortsätta lansera nya smarta produkter i Finland. För att kunna möta ökade volymer avser Inwido även att utveckla lösningar som möjliggör ökad produktionskapacitet. Under 2013 skapade Bolaget en gemensam produktplattform genom att slå samman tre befintliga produktplattformar i syfte att öka effektiviteten ytterligare.

1) Baserat på försäljningsvolym från bolag som rapporterar in till den finska branschorganisationen per 2013 (avser produktionsvolymen).

Danmark



Rörelsesegmentet Danmark stod för 15 procent av Inwidos nettoomsättning 2013. I Danmark säljs Inwidos produkter huvudsakligen under varumärkena Outline, KPK, Frovin, Pro Tec samt, från 2014, JNA Vinduer & Døre och SparVinduer. Av dessa är KPK det starkaste varumärke i portföljen. De dominerande försäljningskanalerna är snickare, installatörer, återförsäljare och mindre byggbolag.

Inwido är den näst största aktören på den danska marknaden, med en marknadsandel på ca 16 procent 2013.¹⁾ Ett fåtal aktörer svarar för ca 50 procent av marknaden. 81 procent av Inwidos nettoomsättning i segment Danmark 2013 genererades från konsumentmarknaden. Den danska marknaden för fönster och dörrar har utvecklats negativt under de senaste åren, men trots detta har Inwido stärkt sin position och ökat sin marknadsandel.

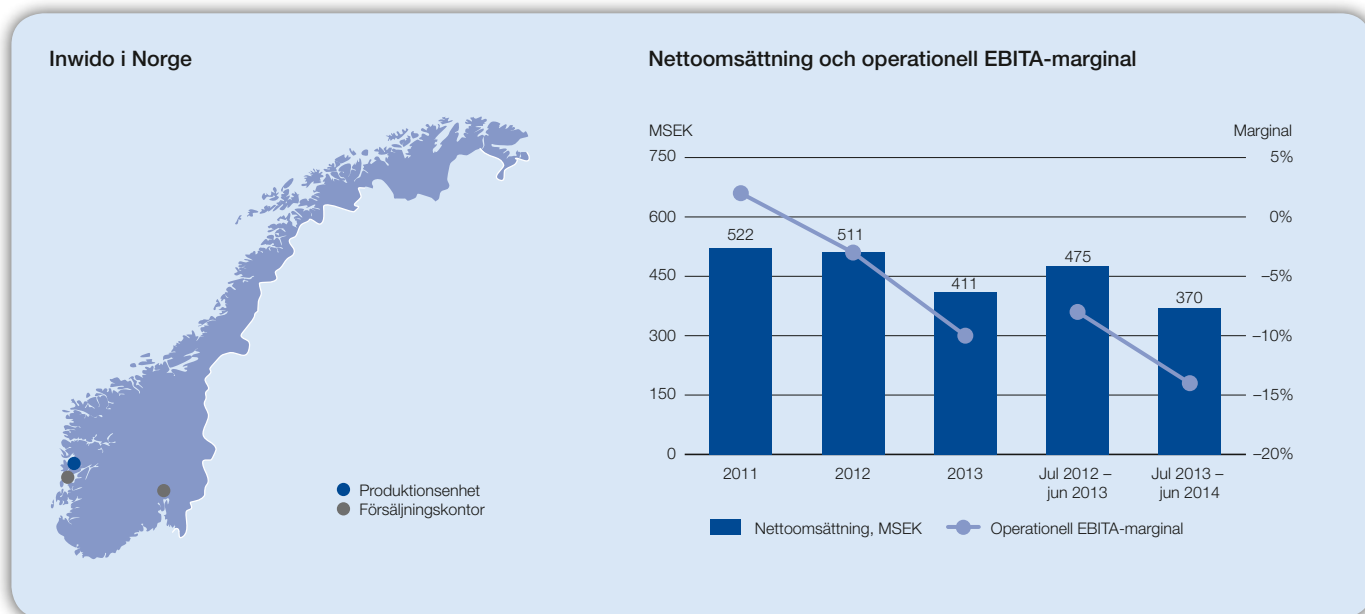
Utöver en organisk tillväxttakt som överstigit marknadens har Inwido sedan 2005 stärkt sin marknadsposition genom att förvärva ett flertal ledande bolag. Som exempel kan nämnas att Inwido i april 2014 förvärvade de danska verksamheterna JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer med en omsättning på ca 180 MSEK under 2013. Inwido anser att detta är ett strategiskt viktigt förvärv i den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar via e-handel.

Bolagets försäljning utvecklades positivt under 2012 bl.a. till följd av köpet av Pro Tec. Bolaget förbättrade även lönsamheten 2012 genom ett fortsatt starkt produktutbud. Under 2013 minskade Inwidos försäljning till följd av den svaga danska ekonomin och den låga nybyggnationstakten för fristående hus, som är under de förväntade långsiktiga nivåerna. På grund av låg marknadsaktivitet försämrades också lönsamheten under 2013. Under första halvåret 2014 ökade efterfrågan på både industri- och konsumentmarknaden. De ökade volymerna i kombination med Bolagets goda kostnadskontroll resulterade i en ökad försäljning och förbättrad lönsamhet.

Framöver avser Inwido att i ökad utsträckning erbjuda aluminiumbeklädda träfönster till snickare, installatörer och mindre byggbolag i Danmark som för närvarande till stor del endast köper träfönster från Inwido. Vidare avser Inwido att bredda sin försäljning via e-handel. I slutet av 2013 lanserades Energy Frames, innovativa och energieffektiva tillbehör, under varumärket Pro Tec. Inwido avser även framöver att lansera nya smarta produkter i Danmark och fortsätta att effektivisera produktionen genom en ökad grad av automatisering.

1) Baserat på försäljningsvolym från bolag som rapporterar in till den danska branschorganisationen per 2013 (avser försäljningsvolym, exklusive det förvärv av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer som genomfördes i april 2014).

Norge



Rörelsesegmentet Norge svarade för 9 procent av Inwidos nettoomsättning 2013. Bolaget erbjuder ett brett utbud av fönster och dörrar under varumärkena Diplomat, Frekhaug, Lyssand och Elitfönster. I Norge är återförsäljare den dominerande försäljningskanalen.

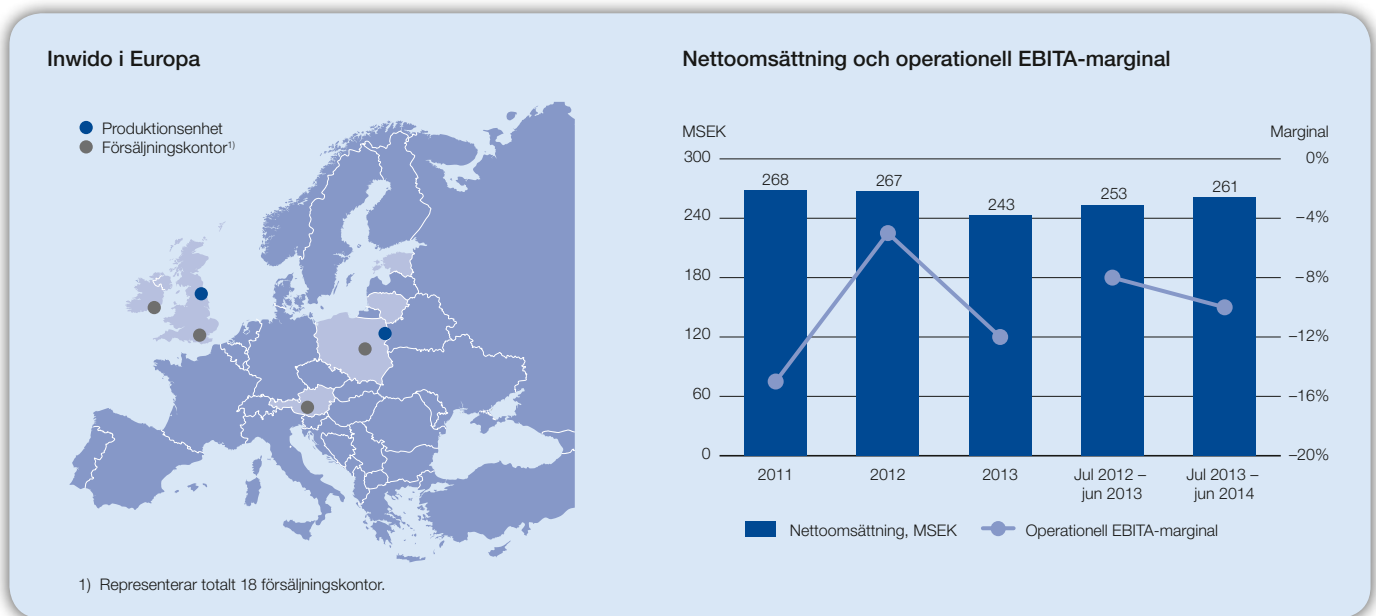
Inwido är den fjärde största aktören på den norska fönstermarknaden, med en marknadsandel på ca 11 procent 2013.¹⁾ De fyra största aktörerna stod tillsammans för mer än 50 procent av försäljningen 2013. 91 procent av Inwidos nettoomsättning i segment Norge 2013 var hänförlig till konsumentmarknaden. Den norska fönstermarknaden har varit relativt stabil under de senaste åren i jämförelse med övriga nordiska länder. Under andra halvåret 2013 föll priserna på den norska bostadsmarknaden, men nedgången avstannade under början av 2014.

Bolaget har de senaste åren haft en negativ försäljnings- och marginalutveckling på grund av den svaga ekonomiska utvecklingen samt den ökade konkurrensen från importvaror, framför allt inom industrimarknaden samt inom försäljningskanalen återförsäljare. Den senaste tidens negativa utveckling av Bolagets försäljning och lönsamhet kan framförallt härledas till stora omstruktureringar i verksamheten.

Framöver avser Inwido att vidareutveckla sin kanalstrategi i Norge för att på bästa sätt möta konsumentens behov. Under andra kvartalet 2014 stängdes produktionsenheten i Os och produktionen flyttades till Sverige i syfte att förbättra lönsamheten. Vidare avser Inwido att fortsätta lanseringen av varumärket Frekhaug, öka fokus på industrikunder samt lansera nya produkter.

1) Baserat på försäljningsvolym från bolag som rapporterar in till den norska branschorganisationen per 2013 (avser försäljningsvolym).

Emerging Business Europe



Segmentet Emerging Business Europe svarade för fem procent av Inwidos nettoomsättning 2013. Inwido anpassar sitt erbjudande på varje marknad för att på bästa sätt möta den lokala konsumentens behov. Inwidos varumärken utgörs huvudsakligen av Allan Brothers, Sokolka, Carlson, Pro Tec och Hemmafönster.

Inwido har på senare år expanderat i Europa genom en rad selektiva strategiska förvärv och har idag egen organisatorisk närvaro i Storbritannien, Irland, Polen, och Österrike, men har även närvaro i andra europeiska länder via lokala distributörer. På dessa marknader, som generellt sett är mycket fragmenterade och saknar ledande aktörer, har Inwido en relativt låg marknadsandel. Verksamheten i Österrike startades 2013 under varumärket Hemmafönster. Under första kvartalet 2014 avyttrades verksamheten i Ryssland, som nu istället är en exportmarknad.

Under de senaste åren har Inwidos försäljning och lönsamhet påverkats negativt av den svaga ekonomiska utvecklingen. Bolaget ser dock fortsatt potential för tillväxt inom dessa marknader, då den europeiska ekonomin förväntas återhämta sig

inom de närmaste åren samtidigt som Inwido har för avsikt att lansera ett antal initiativ som syftar till att möjliggöra ökad tillväxt och lönsamhet. Den europeiska marknadens positiva utveckling den senaste tiden, tillsammans med en ökad efterfrågan på ett flertal marknader, har bidragit till en ökad försäljning och förbättrad lönsamhet för Bolaget.

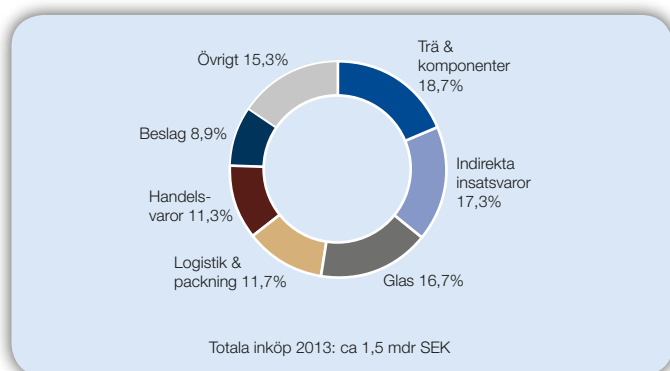
Framöver avser Inwido att rationalisera delar av sin produktion i Europa och kan komma att ytterligare koncentrera produktion till sin befintliga anläggning i Polen, som har ledig produktionskapacitet och låga omkostnader. Den lediga produktionskapaciteten i kombination med dess kostnadsprofil möjliggör fortsatt expansion i Europa. Vidare avser Inwido öka produktionen av premiumprodukter i Storbritannien samt lansera nya produkter och varumärken. Bolaget har även för avsikt att undersöka möjligheten att, när rätt tillfälle ges, göra strategiska förvärv för att öka närvaron i det europeiska "tråbältet" (östra Frankrike, södra Tyskland, norra Italien, Schweiz och Österrike), där efterfrågan på träfönster bedöms vara hög.

Inköp, produktion och logistik

Inköp och insatsvaror

Inwidos inköpsorganisation är sedan 2006 en koncerngemensam funktion som leds centralt mot samtliga landsorganisationer för att nå skalfördelar vid inköp och öka Inwidos förhandlingsstyrka. Inwido ingår centrala avtal med leverantörer avseende de viktigaste insatsvarorna t.ex. aluminium, isolerglas, färg och trä – som de lokala landsorganisationerna därefter använder för att genomföra sina inköp. Marknadsspecifika produkter och material köps in av de lokala inköpsorganisationerna. På detta sätt uppnås skalfördelar i inköp samtidigt som flexibilitet och anpassning till lokala behov upprätthålls. På senare tid har Inwido, i samband med konsolideringen av fabriker, minskat antalet underleverantörer i syfte att utnyttja stordriftsfördelar vid inköp. Inwidos stordriftsfördelar inom inköp är en viktig samordningseffekt vid förvärv av mindre bolag då dessa ofta har högre inköpspriser på insatsvaror jämfört med Inwido.

Inköpsfördelning (2013)



Handelsvaror utgörs huvudsakligen av tillbehör till framför allt fönster, t.ex. persiennor, rullgardiner och myggnät. I kategorin handelsvaror ingår även takfönster. Indirekta insatsvaror utgörs främst av IT-tjänster och energi för uppvärmning.

Inwido har byggt upp ett väldiversifierat leverantörsnätverk inom samtliga inköpsområden. Det är av stor vikt för Inwido att samtliga underleverantörer bedriver sin verksamhet i linje med Inwidos egen miljö- och säkerhetspolicy. Inwido har därför tagit fram en utvärderingsprocess för underleverantörer för att, i den mån det är möjligt, försäkra sig om att de arbetar på ett hållbart sätt över tid genom hela leveranskedjan.

Produktion och logistik

En effektiv produktion förutsätter erfarna och kunniga medarbetare för att möta kraven på kvalitet samt lönsamhet. Produktionsprocessen är arbetsintensiv, då de allra flesta produkter tillverkas måttbeställda, är unikt konfigurerade och utgörs av flera delar och komponenter. Varje beställning är unik och består vanligtvis av ett eller ett fåtal exemplar vilket kräver välfungerande logistik för att kunna leverera de efterfrågade produkterna till konsumenter och industrin med iakttagande av korta ledtider. Lagerhantering sköts internt av Inwido i syfte att uppnå full kontroll över Bolagets gränsöverskridande logistik, medan transporttjänster hanteras av externa aktörer.

Inwido strävar ständigt efter att effektivisera och förbättra produktionsprocessen, lagerhanteringen och logistiken och genomför därför kontinuerligt olika analyser för att identifiera förbättringsmöjligheter. Bolaget arbetar t.ex. med att få ett starkare fokus på "Lean" och skapa en så effektiv produktionsprocess som möjligt i alla produktionsenheter. Inwido ser även kontinuerligt över lagerhantering och logistik och har nyligen utvärderat ett nytt leverans- och lastoptimeringsprogram i en av Bolagets produktionsenheter. Se "*Kontinuerlig förbättring av verksamheten*" och "*Fortsatt effektivisering av verksamheten*" ovan för mer information om Inwidos olika effektiviseringsinitiativ.

Produktionsenheter

Inwido har 26 produktionsenheter i sju länder. Personalen vid produktionsenheterna är huvudsakligen anställda i de olika landsorganisationerna. Den relativt omfattande produktionsstrukturen är en konsekvens av de förvärv som Bolaget genomfört, eftersom flertalet förvärv har inkluderat en eller flera produktionsenheter. Sedan 2007 har Inwido fokuserat på att konsolidera produktionsnätverket och minskat antalet produktionsenheter från 39 till 26.¹⁾ Konsolideringen har genomförts genom noggrann planering och konsekvensanalys för att säkerställa att Bolagets lokala närvaro inte påverkas.

	Juni 2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Antal produktionsenheter	26	26	29	31	33	34	36	39

IT

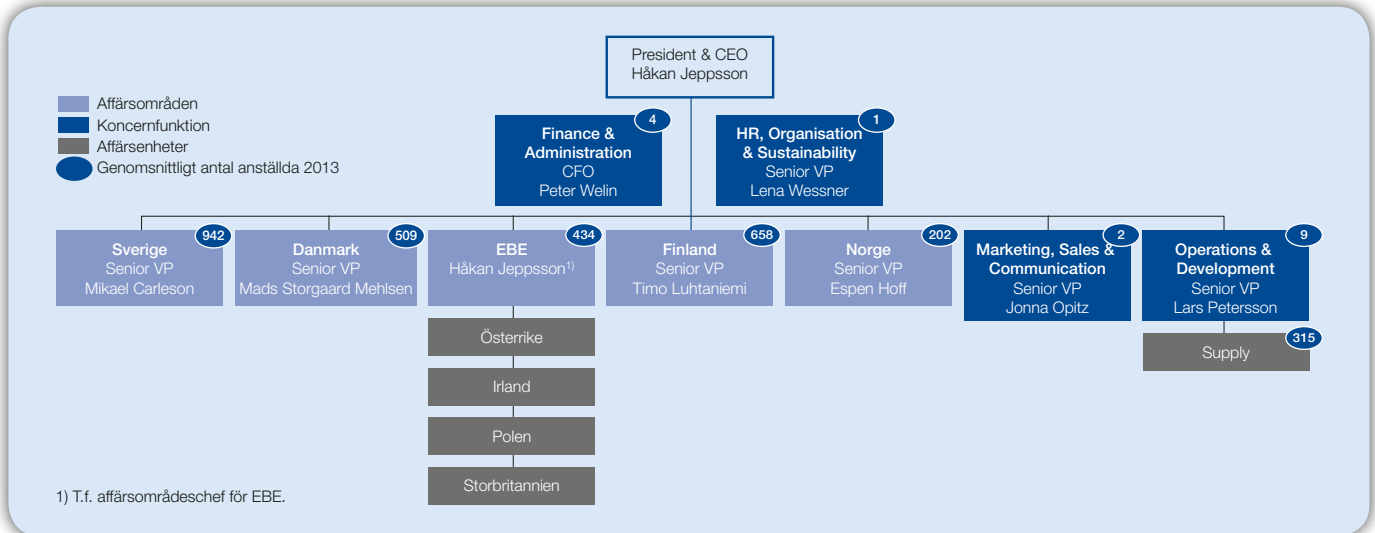
Inwidos IT-funktion är decentraliserad och består av ca 30 personer som till stor del är anställda i de olika landsorganisationerna. Med en samordnad IT-funktion avser Inwido att harmonisera affärssystemen i syfte att öka integrationen mellan de olika affärsområdena och landsorganisationerna och därigenom underlätta för gränsöverskridande försäljning.

1) Sedan 2007 har Inwido minskat antalet produktionsenheter från 39 till 26 genom att konsolidera produktionsnätverket. Totalt har antalet enheter minskat med 15 (två har tillkommit genom förvärv).

Organisation och anställda

Operativ struktur

Koncernen består av moderbolaget Inwido AB och 53 dotterbolag varav 10 är direktägda dotterbolag och 43 indirekt ägda dotterbolag. Bilden nedan visar Inwidos övergripande organisation.



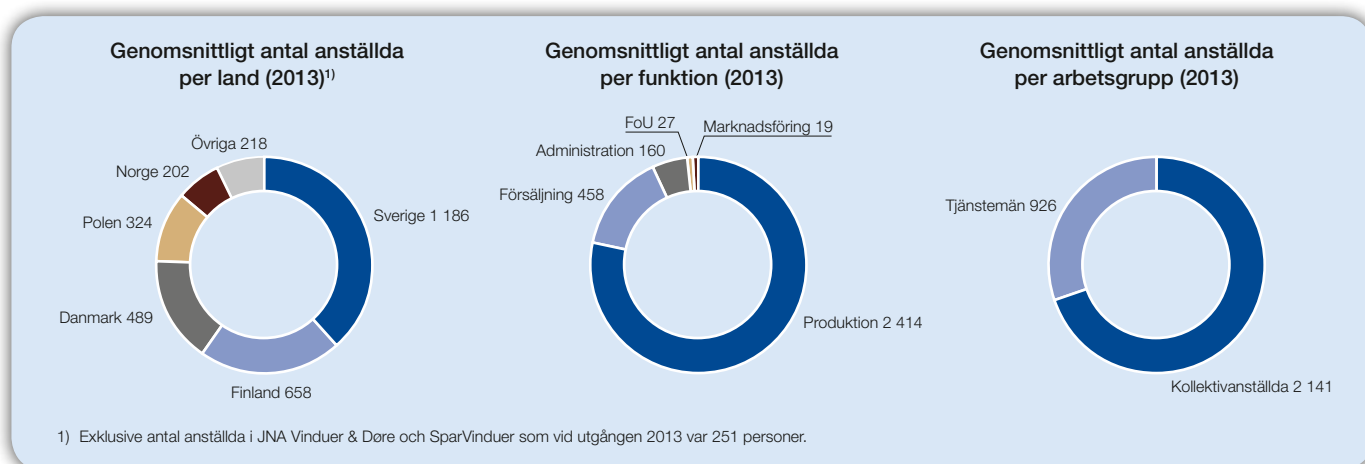
Inwido har en matrisorganisation med å ena sidan affärsområden som kan fatta beslut på lokal nivå, å andra sidan koncernövergripande funktioner. Dessutom finns ett antal affärsenheter, som rapporterar till affärsområden eller koncernfunktioner. Affärsområdescheferna har ansvar för resultat- och balansräkning för sina respektive enheter. Koncernfunktionerna ansvarar för samordning av koncernövergripande frågor, utformning av riktlinjer och policyer samt fungerar som stöd till affärsområdena i till exempel optimering av sortiment, produktion, inköp, kommunikation och finansiell rapportering.

Anställda

Under 2013 var medelantalet anställda 3 077 och under de första sex månaderna 2014 var medelantalet 3 189. Av dessa var ca 70 procent kollektivanställda och ca 30 procent tjänstemän. Omkring 70 procent av de anställda arbetar utanför Sverige. 15 personer är anställda vid Bolagets huvudkontor.

Antal medarbetare	Jan-jun 2014	2013	2012	2011
Vid periodens slut	3 354	3 089	3 187	3 424
Medeltal	3 189	3 077	3 287	3 523
Varav kvinnor, %	31 %	26 %	21 %	26 %
Per segment				
Sverige	1 015	942	1 030	1 096
Finland	664	658	698	688
Danmark	773	509	523	517
Norge	164	202	219	222
EBE	391	434	448	589
Övriga				
Koncerngemensamma funktioner	15	17	18	18
Komponentförsörjning	332	315	313	319
Home Improvement ¹⁾	–	–	38	74

1) Home Improvement avyttrades under 2012.



Miljö och hållbarhet

Miljöpåverkan

Det är av yttersta vikt för Inwido att verksamheten bedrivs i enlighet med de legala krav som ställs vad avser verksamhetens miljöpåverkan. Bolaget anser sig ligga i framkant i utvecklingen av fönster och dörrar som är både miljövänliga och energieffektiva, med produkter som inte bara kan minska energiförbrukningen utan även tillverkas av miljövänliga material. En stor andel av Inwidos nettoomsättning kan härledas till aktiviteter som kräver särskilda tillstånd eller obligatorisk registrering. Bolagets produktionsenheter i Danmark, Finland, Norge, Polen och Storbritannien har blivit inspekterade av lokala miljömyndigheter och uppfyller de lokala miljölagstiftningarna. Kvalitets- och miljöcertifieringar sker löpande.

Inwidos inköpsorganisation strävar efter att leverantörer ska leva upp till Inwidos uppförandekod och ta sitt miljömässiga ansvar. Inwido har som krav att samtliga leverantörer ska följa de miljölagar och bestämmelser som är tillämpliga i respektive land.

Verksamhetens primära påverkan på miljön är de utsläpp i atmosfären från lösningsmedel och stoft som uppstår vid ytbehandling, impregnering och användande av fastbränslepannor. Vid de anläggningar vars verksamheter kräver mer omfattande användning av lösningsmedel har filtersystem installerats för att minska miljöpåverkan. Vid anläggningar med mer begränsad användning av lösningsmedel utförs ytbehandling med vattenbaserade medel som inte kräver filtreringssystem.

Hållbarhet

Hållbarhetsfrågor proriteras inom Inwido. Detta kommer bl.a. till uttryck genom att Inwido aktivt strävar efter att framställa säkra och tillförlitliga produkter, att erbjuda en hälsosam arbetsmiljö, att agera etiskt såväl internt som genom sina affärspartners samt att bruka och bevara naturresurser genom ett integrerat miljöarbete.

Inwido har identifierat tre prioriterade fokusområden för Koncernens hållbarhetsarbete: "Hållbara produkter och affärer", "En säker och utvecklande arbetsmiljö" samt "Minskad negativ miljöpåverkan från produktionen". Varje fokusområde har brutits ner till ett antal kvalitativa och kvantitativa mål för att kunna mäta och utvärdera hållbarhetsarbetet

Varje kvartal distribueras en konsoliderad hållbarhetsrapport till koncernledningen samt verksamhets- och HR-chefer inom respektive affärsområde. Dessutom får styrelsen årligen en rapport avseende Inwidos hållbarhetsarbete och en redogörelse för hållbarhetsfrågor lämnas i Inwidos årsredovisning. Inwido arbetar även aktivt för att samtliga anställda ska ha god kännedom om och tillämpa Koncernens interna uppförandekod – som bl.a. innehåller bestämmelser avseende affäretik, mänskliga rättigheter och arbetsetik – samt miljöpolicy. Inwido överväger årligen om det är några särskilda hållbarhetsfrågor som Bolaget bör arbeta med på längre sikt.

Utvald finansiell information

Nedan presenteras Inwidos finansiella utveckling för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt de första två kvartalen 2014 och 2013. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011–2013 samt den översiktligt granskade delårsrapporten för de första två kvartalen 2014, upprättade enligt IFRS för de aktuella perioderna. Fullständig finansiell information återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*" i detta prospekt. Den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2011–2013, är upprättad i enlighet med *International Financial Reporting Standards* så som de antagits av EU ("*IFRS*") och reviderade av Bolagets revisor. Informationen avseende de första sex månaderna 2014 är hämtad från Inwidos delårsrapport för perioden januari–juni 2014, som är upprättad i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Med anledning av att Inwido per det första kvartalet 2014 ändrat sin segmentsrapportering, har den historiska finansiella informationen omarbetats för att spegla detta.

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

Med anledning av ovanstående nämnda förhållanden, samt i syfte att ge en rättvisande bild av den historiska finansiella utvecklingen, har Inwido omarbetat Koncernens rapporter

över (i) totalresultat, (ii) finansiell ställning, (iii) förändringar i eget kapital samt (iv) kassaflöden för räkenskapsåren 2012 och 2013. I rapport över totalresultat har posten kostnad för sålda varor justerats. Detta har medfört följdändringar i posterna rörelseresultat, resultat före skatt, skatt och årets resultat. Även omräkningsdifferenser utländska verksamheter (ingående i årets totalresultat) och årets totalresultat har justerats. Posterna årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare samt årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare har också justerats. I rapport över finansiell ställning har följande poster justerats: Uppskjutna skattefordringar, kundfordringar, övriga reserver, balanserade vinstmedel inklusive årets resultat samt leverantörsskulder. Justeringarna har även medfört ändringar i summeringar av tillgångar och skulder. I rapport över förändringar i eget kapital har följande poster justerats: Årets resultat och omräkningsreserv, vilket medfört följdändringar i totalresultat samt utgående- och ingående eget kapital. I rapport över kassaflöden har följande poster justerats: Resultat före skatt och poster ingående i förändring i rörelsekapital. Ändringarna i rapport över kassaflöden har ingen nettoeffekt på årets kassaflöde. För ytterligare information om rättelser av tidigare rapporterad finansiell information, se not 28 i avsnittet "*Historisk finansiell information*". De omarbetade räkenskaperna har reviderats av KPMG (se "*Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information*" på s. 160).

För ytterligare information om hur redovisning skett hänvisas till "*Väsentliga redovisningsprinciper*" i avsnittet "*Historisk finansiell information*". Förutom Inwidos reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2011–2013 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden januari–juni 2014 har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

För definitioner, se "*Definitioner*" sist i detta avsnitt.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
Nettoomsättning	2 207,9	1 998,3	4 300,0	4 607,4	5 050,1
Kostnad för sålda varor	-1 767,6	-1 575,9	-3 329,0	-3 600,2	-3 920,2
Bruttoresultat	440,2	422,4	971,0	1 007,2	1 129,9
Övriga rörelseintäkter	7,9	7,7	13,8	32,6	13,4
Försäljningskostnader	-228,8	-201,7	-405,4	-421,0	-437,8
Administrationskostnader	-144,2	-123,2	-244,1	-267,6	-288,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-15,2	-12,7	-27,3	-17,5	-15,6
Övriga rörelsekostnader	-10,3	-7,1	-14,4	-58,6	-8,0
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	0,8	0,1	0,5	1,0	2,2
Rörelseresultat	50,6	85,6	294,1	276,0	395,3
Finansiella intäkter	5,5	5,9	9,7	36,7	22,6
Finansiella kostnader	-84,5	-47,4	-88,5	-78,0	-102,6
Finansnetto	-78,9	-41,5	-78,9	-41,3	-80,0
Resultat före skatt	-28,3	44,1	215,2	234,7	315,3
Skatt	-8,5	-15,4	-69,3	-70,7	-107,0
Periodens resultat	-36,9	28,7	146,0	164,0	208,3
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat					
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets övrigt totalresultat	36,9	13,7	44,6	-31,8	-8,2
Årets totalresultat	0,0	42,4	190,6	132,2	200,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ¹⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968

1) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

MSEK	30 jun 2014	30 jun 2013	2013	2012	2011
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	3 230,5	2 937,2	2 975,9	2 928,5	3 172,4
Materiella anläggningstillgångar	616,6	578,4	573,8	599,6	633,9
Övriga anläggningstillgångar	106,7	96,3	102,9	94,2	101,3
Summa anläggningstillgångar	3 953,7	3 611,8	3 652,6	3 622,3	3 907,6
Omsättningstillgångar					
Varulager	471,8	459,8	408,6	416,0	473,5
Kundfordringar	547,6	542,4	378,8	438,7	505,5
Skattefordringar	73,0	40,9	18,5	17,2	19,5
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7	76,3	187,0
Övriga fordringar	32,5	30,3	54,9	64,7	52,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67,0	42,4	44,3	34,3	48,1
Summa omsättningstillgångar	1 191,8	1 115,7	994,8	1 047,2	1 286,0
Likvida medel	75,7	104,8	76,6	98,7	282,7
Summa tillgångar	5 221,2	4 832,3	4 724,0	4 768,2	5 476,4
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	2 528,0	2 377,5	2 528,0	2 358,7	2 227,2
Långfristiga skulder	1 178,3	953,0	929,3	1 123,5	1 456,1
Kortfristiga skulder	1 515,0	1 501,8	1 266,8	1 286,0	1 793,1
Summa eget kapital och skulder	5 221,2	4 832,3	4 724,0	4 768,2	5 476,4

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-65,2	-55,4	375,5	248,0	546,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-277,5	-32,1	-74,4	109,3	-104,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	341,2	95,0	-322,8	-541,2	-674,7
Summa årets kassaflöde	-1,5	7,5	-21,8	-183,9	-232,9
Likvida medel vid årets början	76,6	98,7	98,7	282,7	517,2
Kursdifferens i likvida medel	0,6	-1,4	-0,3	-0,1	-1,6
Likvida medel vid årets slut	75,7	104,8	76,6	98,7	282,7

Finansiell information per segment

Nettoomsättning, MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jul 2013 – jun 2014	Jul 2012 – jun 2013	2013	2012	2011
Sverige	921	853	1 805	1 752	1 737	1 815	2 038
Finland	596	527	1 224	1 132	1 156	1 122	1 204
Danmark	397	278	814	694	695	726	681
Norge	167	207	370	475	411	511	522
EBE	121	104	261	253	243	267	268
Övriga	248	232	484	459	468	588	728
Koncerngemensamt och eliminerings	-241	-202	-448	-414	-410	-422	-391
Koncernen	2 208	1 998	4 510	4 352	4 300	4 607	5 050

EBITA, MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jul 2013 – jun 2014	Jul 2012 – jun 2013	2013	2012	2011
Sverige	87	76	209	179	198	155	273
Finland	40	38	124	105	122	95	123
Danmark	53	26	147	109	120	118	103
Norge	-82	-17	-138	-43	-74	-23	4
EBE	-34	-21	-48	-25	-36	-16	-70
Övriga	18	11	33	29	26	42	29
Koncerngemensamt och eliminerings	-32	-27	-68	-39	-63	-95	-54
Koncernen	51	86	259	315	294	276	407

Operationell EBITA, MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jul 2013 – jun 2014	Jul 2012 – jun 2013	2013	2012	2011
Sverige	92	76	214	178	198	181	293
Finland	64	38	151	105	126	95	123
Danmark	55	26	150	109	120	118	115
Norge	-28	-17	-53	-36	-42	-16	9
EBE	-15	-18	-26	-20	-29	-13	-39
Övriga	18	11	35	29	28	42	29
Koncerngemensamt och eliminerings	-32	-27	-61	-54	-56	-60	-54
Koncernen	155	88	411	311	345	346	476

EBITA-marginal	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jul 2013 – jun 2014	Jul 2012 – jun 2013	2013	2012	2011
Sverige	9,4 %	8,9 %	11,6 %	10,2 %	11,4 %	8,6 %	13,4 %
Finland	6,7 %	7,1 %	10,2 %	9,2 %	10,6 %	8,5 %	10,3 %
Danmark	13,3 %	9,3 %	18,1 %	15,8 %	17,3 %	16,3 %	15,1 %
Norge	-49,1 %	-8,3 %	-37,4 %	-9,0 %	-17,9 %	-4,6 %	0,7 %
EBE	-28,0 %	-20,3 %	-18,6 %	-9,9 %	-14,6 %	-6,0 %	-26,3 %
Övriga	7,3 %	4,9 %	6,8 %	6,3 %	5,5 %	7,1 %	4,0 %
Koncerngemensamt och eliminerings	-13,1 %	-13,2 %	15,2 %	-9,5 %	-15,4 %	-22,5 %	-13,9 %
Koncernen	2,3 %	4,3 %	5,7 %	7,2 %	6,8 %	6,0 %	8,1 %

forts. Finansiell information per segment

Operationell EBITA-marginal	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jul 2013 – jun 2014	Jul 2012 – jun 2013	2013	2012	2011
Sverige	10,0 %	8,9 %	11,9 %	10,2 %	11,4 %	9,9 %	14,4 %
Finland	10,7 %	7,1 %	12,4 %	9,2 %	10,9 %	8,5 %	10,3 %
Danmark	13,9 %	9,3 %	18,4 %	15,8 %	17,3 %	16,3 %	16,9 %
Norge	-16,8 %	-8,3 %	-14,4 %	-7,5 %	-10,3 %	-3,2 %	1,7 %
EBE	-12,0 %	-17,6 %	-9,9 %	-7,8 %	-12,1 %	-4,9 %	-14,4 %
Övriga	7,3 %	4,9 %	7,3 %	6,3 %	6,1 %	7,1 %	4,0 %
Koncerngemensamt och elimineringsar	13,1 %	-13,2 %	13,6 %	-13,1 %	-13,7 %	-14,2 %	-13,9 %
Koncernen	7,0 %	4,4 %	9,1 %	7,2 %	8,0 %	7,5 %	9,4 %

Nyckeltal och data per aktie¹⁾

MSEK (om inget annat anges)	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
Avkastning på eget kapital	3,3 %	7,9 %	6,0 %	7,1 %	9,2 %
Avkastning på operativt kapital	6,8 %	8,9 %	8,4 %	7,8 %	10,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	6,9 %	9,2 %	8,4 %	8,3 %	10,1 %
Bruttoresultat	440	422	971	1 007	1 130
EBITDA	127	138	402	389	541
EBITA	51	86	294	276	407
Rörelseresultat (EBIT)	51	86	294	276	395
Operationell EBITDA	206	139	447	452	593
Operationell EBITA	155	88	345	346	476
Bruttomarginal	19,9 %	21,1 %	22,6 %	21,9 %	22,4 %
EBITDA-marginal	5,7 %	6,9 %	9,3 %	8,4 %	10,7 %
EBITA-marginal	2,3 %	4,3 %	6,8 %	6,0 %	8,1 %
Rörelsemarginal (EBIT)	2,3 %	4,3 %	6,8 %	6,0 %	7,8 %
Operationell EBITDA-marginal	9,3 %	7,0 %	10,4 %	9,8 %	11,7 %
Operationell EBITA-marginal	7,0 %	4,4 %	8,0 %	7,5 %	9,4 %
Nettoskuld	1 372	1 331	979	1 131	1 371
Nettoskuld/Operationell EBITDA	2,7	3,1	2,2	2,5	2,3
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5x	0,6x	0,4x	0,5x	0,6x
Operativt kapital	3 900	3 710	3 507	3 489	3 599
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ²⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ²⁾	-0,63	0,50	2,52	2,80	3,59
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ²⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ²⁾	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Räntetäckningsgrad, ggr	0,7x	1,9x	3,4x	4,0x	4,1x
Soliditet	48 %	49 %	54 %	49 %	41 %
Sysselsatt kapital	3 994	3 839	3 601	3 611	3 904

1) För definitioner, se "Definitioner" sist i detta avsnitt.

2) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

Finansiell kvartalsinformation

Notera att tabeller och grafer har upprättats baserat på information som är hämtad från Bolagets delårsrapporter och som inte omfattas av de revisionsberättelser som revisorn angivit.

Koncernens kvartalsdata, rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012
Nettoomsättning	1 301	907	1 193	1 109	1 141	857	1 243
Kostnad för sålda varor	-978	-795	-927	-825	-864	-712	-968
Bruttoresultat	323	113	265	284	277	145	274
Övriga rörelseintäkter	2	6	4	2	4	4	2
Försäljningskostnader	-124	-118	-118	-86	-104	-97	-101
Administrationskostnader	-69	-62	-63	-58	-62	-62	-69
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8	-7	-8	-7	-7	-6	-5
Övriga rörelsekostnader	-4	-6	-5	-2	-3	-4	-2
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	1	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	121	-75	75	133	105	-19	99
Finansiella intäkter	0	6	1	3	-1	7	12
Finansiella kostnader	-71	-14	-20	-21	-24	-24	-11
Finansnetto	-71	-8	-19	-18	-25	-17	1
Resultat före skatt	51	-84	56	115	80	-36	100
Skatt	-29	20	-22	-32	-22	6	-31
Periodens resultat	22	-64	34	84	58	-30	69
EBITDA	153	-27	103	160	131	8	125
EBITA	121	-71	75	133	105	-19	99
Rörelseresultat (EBIT)	121	-75	75	133	105	-19	99
Operationell EBITDA	177	29	147	161	131	9	133
Operationell EBITA	150	4	120	136	105	-17	106

MSEK	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012	Kv4 2011	Kv3 2011	Kv2 2011	Kv1 2011
Nettoomsättning	1 102	1 258	1 005	1 410	1 290	1 351	1 000
Kostnad för sålda varor	-841	-958	-834	-1 079	-1 025	-1 014	-801
Bruttoresultat	261	300	172	330	265	336	198
Övriga rörelseintäkter	21	6	3	5	1	3	4
Försäljningskostnader	-90	-113	-116	-120	-100	-116	-102
Administrationskostnader	-57	-70	-72	-90	-64	-70	-65
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4	-4	-5	-4	-4	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	-2	-52	-2	-5	-1	-1	-2
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	0	1	0	0	1	1	0
Rörelseresultat	130	66	-20	117	99	149	30
Finansiella intäkter	10	8	7	4	4	6	9
Finansiella kostnader	-25	-24	-18	-15	-37	-25	-25
Finansnetto	-15	-16	-11	-11	-33	-20	-16
Resultat före skatt	115	50	-30	106	66	129	14
Skatt	-37	-11	8	-30	-25	-46	-6
Periodens resultat	78	39	-22	77	41	83	8
EBITDA	156	92	15	154	147	179	60
EBITA	130	66	-20	126	99	151	32
Rörelseresultat (EBIT)	130	66	-20	117	99	149	30
Operationell EBITDA	142	147	30	158	183	191	60
Operationell EBITA	117	120	3	128	154	163	32

Koncernens kvartalsdata, nettoomsättning per segment

MSEK	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012
Sverige	540	381	465	419	491	362	484
Finland	342	254	319	310	296	232	310
Danmark	262	135	226	191	163	115	228
Norge	93	74	90	113	121	86	140
EBE	64	57	77	63	56	48	76
Övriga	139	109	127	110	130	101	120
Koncerngemensamt och eliminerings	-138	-103	-111	-97	-116	-87	-114

MSEK	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012	Kv4 2011	Kv3 2011	Kv2 2011	Kv1 2011
Sverige	416	521	395	526	475	616	421
Finland	295	299	218	327	326	312	239
Danmark	188	172	138	237	205	144	96
Norge	128	138	106	145	142	131	105
EBE	74	62	56	70	69	70	59
Övriga	108	178	182	218	199	160	150
Koncerngemensamt och eliminerings	-107	-112	-89	-112	-126	-82	-70

Definitioner

Resultatmått**Bruttoresultat**

Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.

EBITDA

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

EBITA

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

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

Operationell EBITDA

EBITDA före jämförelsestörande poster.

Operationell EBITA

EBITA före jämförelsestörande poster.

Jämförelsestörande poster

En resultatpost som är av engångskaraktär och har en betydande inverkan på resultatet och är viktig för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framförallt omstruktureringskostnader Inwido haft under en konsolideringsfas, där Bolaget har effektiviserat verksamheten bl.a. genom nedläggningar av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader har huvudsakligen bestått av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Marginalmått**Bruttomarginal**

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen under perioden.

Rörelsemarginal (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen under perioden.

Operationell EBITDA-marginal

Operationell EBITDA 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

Nettoskulden i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

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

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

Operativt kapital

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

Avkastningsmått¹⁾**Avkastning på eget kapital**

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat (EBIT) i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Per aktie**Resultat per aktie**

Resultat efter skatt under perioden dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

1) Avkastningsmått som visas på halvårsbasis avser de senaste 12 månaderna.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" samt avsnittet "Historisk finansiell information". Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Inwidos faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges under "Framåtriktad information och riskfaktorer" på insidan av prospektet och i avsnittet "Riskfaktorer".

Angivna belopp i detta avsnitt, liksom i avsnittet "Utvald finansiell information", redovisas avrundat till MSEK, medan beräkningar är utförda med större detaljrikedom. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Faktorer som påverkar verksamhetens resultat

Inwidos resultat påverkas av efterfrågan på Inwidos produkter, som kommer både direkt från konsumenter, dvs. privathushåll, och från industriella aktörer, exempelvis större byggbolag och husfabriker. Industrikunder handlar vanligtvis upp ramavtal eller större volymer för specifika byggprojekt. På konsumentmarknaden är det primärt vid renovering, ombyggnad och tillbyggnad som kunderna köper fönster. Inwidos resultat påverkas således i stor utsträckning av utvecklingen på marknaden för renovering av bostäder och marknaden för nybyggnation, som i sin tur påverkas av de ekonomiska förutsättningarna och förändringar i ekonomin på de marknader där Inwido är verksam.

För närmare upplysningar om risker kopplade till Inwidos verksamhet och exponering mot marknaderna för renovering och nybyggnation, se avsnittet "Riskfaktorer".

Inwidos förmåga att upprätthålla operationell effektivitet påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Den operationella effektiviteten tar sig uttryck i Bolagets skicklighet att nå en god bruttomarginal, minska rörelsekostnaderna, samt optimera nivån på rörelsekapital och anläggningstillgångar.

Genom den expansionsfas som Inwido gick igenom mellan 2000–2008, efterföljt av en fas av konsolidering och optimering 2009–2014, har Inwido skapat påtagliga förbättringar av den operationella effektiviteten. Bolagets uppfattning är att detta i huvudsak har uppnåtts genom synergier inom inköp, effektiviserad produktion (exempelvis genom förbättrad spillhantering och harmonisering av antalet produktplattformar) samt genom en minskning av antalet produktionsfaciliteter från 39 per 2007 till 26 idag.¹⁾

Rörelsesegment

Inwidos verksamhet är indelad i följande fem rörelsesegment:

- ▶ Sverige
- ▶ Finland
- ▶ Danmark
- ▶ Norge
- ▶ Emerging Business Europe

Säsongsvariationer

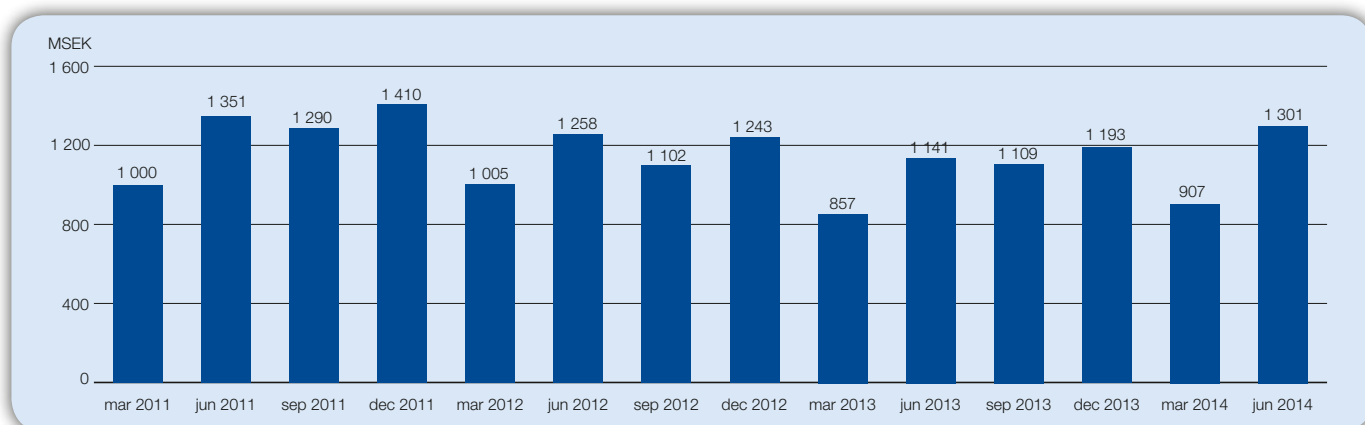
Inwidos verksamhet påverkas av årstiderna och ca 60 procent av försäljningen sker under perioderna april–juni och augusti–oktober. De största säsongsvariationerna återfinns inom konsumentmarknaden men även försäljningen till industrimarknaden är beroende av säsong. Normalt sker en viss lageruppbyggnad i Sverige och Norge under det första kvartalet, som under andra och tredje kvartalet övergår till lagerminskning till följd av den ökade aktiviteten i marknaden. I övriga länder sker produktionen i stort sett uteslutande enligt måttbeställning från kund och lageruppbyggnaden är därmed begränsad. Ett aktivt arbete med rörelsekapitalhanteringen har möjliggjort att den genomsnittliga rörelsekapitalnivån minskat under de tre räkenskapsår som redovisas i prospektet. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen påverkas säsongsmässigt på samma sätt som omsättningen.

Inwidos historiska finansiella utveckling ska inte ses som en indikation på framtida kvartals- eller årsintäkter eller marginalutveckling. Diagrammen nedan visar Inwidos intäkter, rörelsemarginal och rörelsekapital per kvartal för åren 2011, 2012 och 2013 samt de första två kvartalen 2014.

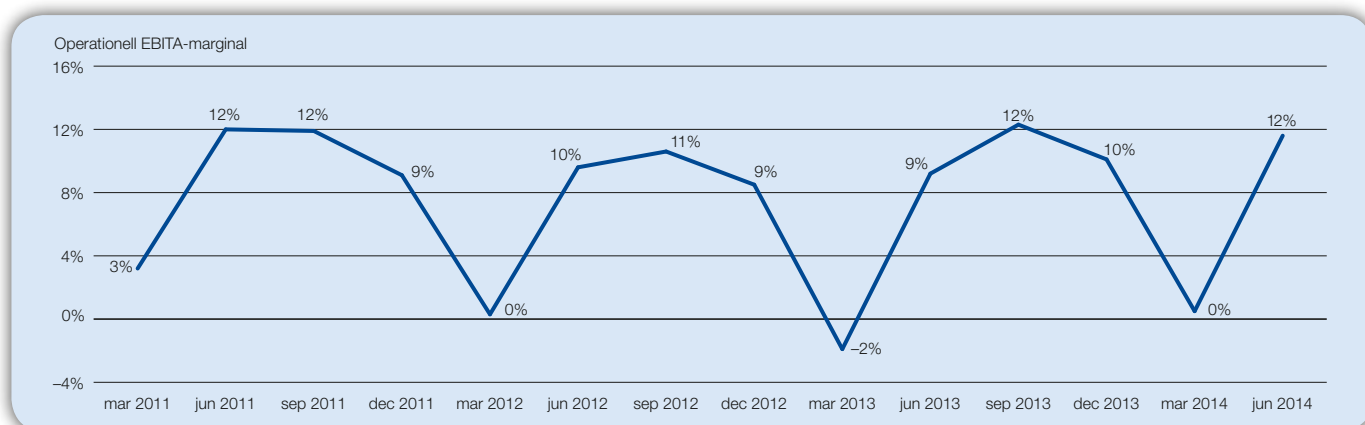
1) För mer information om effektiviseringsåtgärder, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning"

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

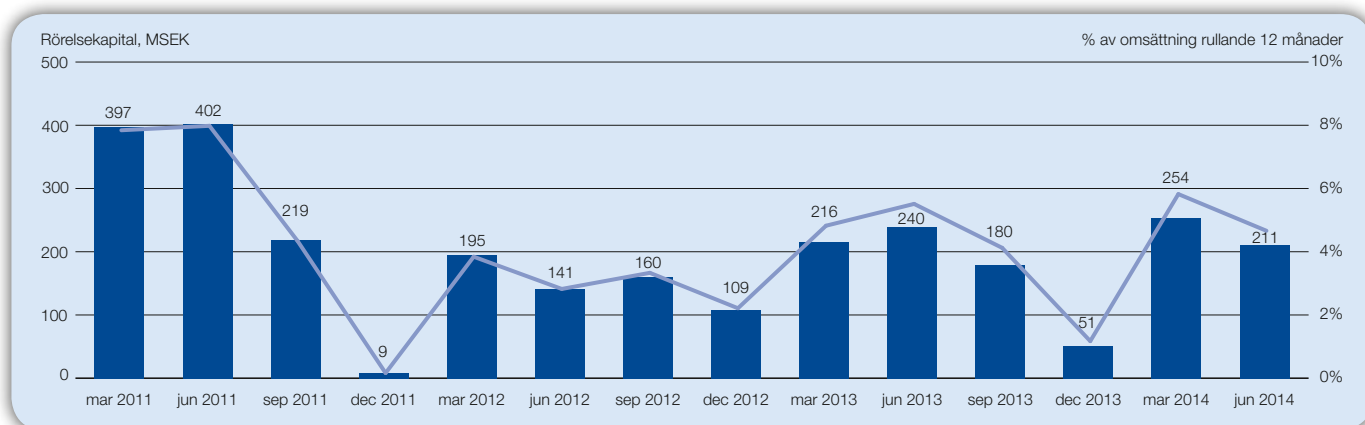
Omsättning per kvartal



Operationell EBITA-marginal per kvartal



Rörelsekapital per kvartal



Not: Rörelsekapital är definierat som varulager, kundfordringar, icke räntebärande andra fordringar minus kortfristiga icke räntebärande skulder.

Nyckeltal som beräknas av Inwido

Följande granskade nyckeltal har inkluderats i detta prospekt: Operationell EBITDA, EBITDA, operationell EBITA samt EBITA. Dessa nyckeltal krävs inte enligt IFRS. Bolagets uppfattning är att dessa och liknande mått i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och övriga intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. De nyckeltal som beräknas av Inwido är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med likartade benämningar i andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Därmed bör de inte beaktas särskiljda från de räkenskaper som upprättats i enlighet med IFRS. De mått som inte beräknas enligt IFRS är inte resultatmått enligt IFRS och ska inte betraktas som alternativ till exempelvis rörelseresultat, nettoresultat eller andra mått som upprättats enligt IFRS.

Operationell EBITDA och operationell EBITA definieras av Inwido som EBITDA respektive EBITA före jämförelsestörande poster. Med jämförelsestörande poster avses framför allt de omstruktureringskostnader Inwido haft under en konsolideringsfas, där Bolaget har effektiviserat verksamheten bl.a. genom nedläggningar av produktionsfaciliteter. EBITDA definieras av Inwido som rörelseresultat före av- och nedskrivningar (*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation*). EBITA definieras av Inwido som rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (*Earnings Before Interest, Tax and Amortisation*).

Tabellen nedan visar en översikt, med härledning av nyckeltalen.

MSEK	Jan-jun 2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Rörelseresultat (EBIT)	51	294	276	395	439	341	316
Goodwillnedskrivningar samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv	0	0	0	12	7	7	7
EBITA	51	294	276	407	446	348	323
Omstruktureringskostnader (av- och nedskrivningar)	25	5	7	18	49	20	19
varav hänförligt till fabriksnedläggning	6	0	7	17	49	20	19
varav hänförligt till nedläggning av lagerenheter	0	0	0	0	0	0	0
Omstruktureringskostnader (exkl. av- och nedskrivningar)	79	45	63	52	32	21	88
varav hänförligt till fabriksnedläggning	48	2	15	43	10	8	64
varav hänförligt till nedläggning av lagerenheter	0	31	0	0	0	7	6
varav övriga omstruktureringskostnader	31	12	48	9	22	6	18
Operationell EBITA	155	345	346	476	527	389	430
Planenliga avskrivningar	51	103	105	116	130	140	141
Operationell EBITDA	206	447	452	593	657	529	571

Sedan 2008 har Bolaget befunnit i en konsolideringsfas, och har sedan dess genomfört ett flertal nedläggningar samt flyttat ett flertal fabriker och andra enheter. Från och med 2008 till och med de två första kvartalen 2014 har antalet fabriker minskat med 15 och kostnaderna, inklusive av- och nedskrivningar, hänförliga till fabriksnedläggningar uppgick totalt till 307,9 MSEK. Under samma period uppgick kostnaderna, inklusive av- och nedskrivningar, hänförliga till nedläggningar av totalt två lagerenheter till totalt 43,7 MSEK.¹⁾

Under de senaste tre räkenskapsåren har omstruktureringskostnaderna framför allt varit hänförliga till nedläggningar av fabriker. Under 2011 var omstruktureringskostnaderna huvudsakligen hänförliga till nedläggningen av produktionsanläggningarna i Murmansk i Ryssland, Överum i Sverige och en enhet i Farsø i Danmark. Under 2012 avsåg omstruktureringskostnaderna framför allt försäljningen av affärsområdet Home Improvement och nedläggningen av produktionsanläggningen i Edsbyn i Sverige. Nedläggningen i Edsbyn genomfördes i syfte att minska överkapaciteten i produktionen. Under 2013 var omstruktureringskostnaderna huvudsakligen hänförliga till beslutet att lägga ned dörlagerenheten i Stokke i Norge och

flytta den till Lenhovda i Sverige under första kvartalet 2014, nedläggningen av den ryska verksamheten samt sammanslagningen av ABC Snickerier i Hindås i Sverige med Inwidos dörrproduktion i Bankeryd i Sverige. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 104 MSEK under de två första kvartalen 2014 och var framför allt hänförliga till flytt av fönsterproduktionen från Os i Norge till Lenhovda/Vetlanda i Sverige i syfte att förbättra konkurrenskraften i Norge, och då främst av varumärket Lyssand. I jämförelsestörande poster ingår även poster för de åtgärder som vidtagits i Finland till följd av Fenestras konkurs, där Inwido har förvärvat maskiner och inventarier och gjort nedskrivningar av vissa av dessa. Härutöver ingår även kostnader hänförliga till flytt av del av fönsterproduktionen från Storbritannien till Inwidos tillverkningscenter i Polen i syfte att öka konkurrenskraften.

Plan för kommande omstruktureringskostnader

De omstruktureringar som Inwido redan har offentliggjort och som Bolaget avser att genomföra under 2014 avser primärt fabriksnedläggningar och flytt av produktion till större och mer effektiva produktionsfaciliteter. Utöver de åtgärder som redan

1) Av de totala kostnaderna för nedläggning eller flytt av produktion från en fabrik till en annan uppgick av- och nedskrivningar till 118,3 MSEK. Av de totala kostnaderna för nedläggning av lagerenheter uppgick av- och nedskrivningar till 0,3 MSEK.

kommunicerats finns inga ytterligare beslut om åtgärder som skulle medföra ytterligare kostnader och avsättningar. Inwido förväntar sig, efter att de offentliggjorda åtgärderna har genomförts, att de fastställda finansiella målen kan nås utan ytterligare omstruktureringar, givet rådande marknadsklimat. Av de beslutade omstruktureringssåtgärderna har merparten kostnadsförts per det andra kvartalet 2014.

Under de kommande åren ser Inwido framför sig att ett mindre antal fabriker (jämfört med historiska nivåer) möjligen skulle kunna komma att läggas ned eller omstruktureras. Om ytterligare omstrukturering sker, är det inom ramen för det kontinuerliga förbättringsarbete som Inwido genomför. Antalet ytterligare nedläggningar eller omstruktureringar kommer, i förekommande fall, att vara avhängigt den generella utvecklingen i marknaden, organisatoriska förutsättningar och andra faktorer. Såvitt Bolaget kan bedöma kommer framtida omstruktureringar, allt annat lika, överlag och över tid (men potentiellt med stor variation) att vara av mindre omfattning och mindre kostsamma jämfört med det historiska utfallet.

Bolagets bedömning är att det kvarstår ett antal möjligheter för att ytterligare öka lönsamheten, genom att fortsätta arbetet med en konsolidering av produktionsfaciliteterna. De avkastningskalkyler som genomförts ser positiva ut, och återbetalningstiden för omstruktureringar bedömer Bolaget vara mellan två och fyra år. Några beslut beträffande sådana ytterligare omstruktureringssåtgärder är dock inte fattade. Beslut beträffande potentiella omstruktureringar kommer att fattas baserat på en bedömning av marknadens utveckling, risker, tillgänglig kapacitet hos ledningen för att genomföra sådana förändringar, effektivitetsutveckling och andra faktorer.

Information om historiska omstruktureringarkostnader återfinns i not 21 i avsnittet "Historisk finansiell information".

Nyckelposter i resultaträkningen

Följande är en beskrivning av vissa poster i koncernens resultaträkning.

Nettoomsättning

Nettoomsättning omfattar försäljning inom Bolagets fem huvudsakliga operativa segment (Sverige, Finland, Danmark, Norge och Emerging Business Europe).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet reflekterar Bolagets bruttovinst efter kostnader för försäljning, administration, forskning och utveckling, andra operativa intäkter och kostnader samt intäkter/förluster från andelar i intresseföretag och joint ventures.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter omfattar ränteintäkter, övriga finansiella intäkter, förändringar i värdet på tillgångar som hålls till försäljning samt valutakurseffekter hänförliga till finansiella transaktioner och andra finansiella poster. Finansiella kost-

nader omfattar räntekostnader, övriga finansiella kostnader, förändringar i värdet på tillgångar som hålls till försäljning samt resultat från valutakurseffekter hänförliga till finansiella transaktioner och andra finansiella poster.

Årets resultat före och efter skatt

Denna post inkluderar årets resultat före skatt samt årets resultat efter inkomstskatter.

Inkomstskatter

Inkomstskatter inkluderar inkomstskatt för perioden och förändringar i uppskjutna skatter.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet.

Finansiell ställning

Finansiell nettoskuld avser räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel. Nettoskuld dividerat med operationell EBITDA avser nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA rullande tolv månader. Nettoskuldssättningsgraden avser nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Jämförelse januari–juni 2014 och januari–juni 2013

Nettoomsättning

Inwidos nettoomsättning uppgick till 2 208 MSEK under de två första kvartalen 2014, jämfört med 1 998 MSEK under motsvarande period föregående år. Justerat för valutakurseffekter och strukturella effekter motsvarar detta en ökning om 6 procent. Från och med det andra kvartalet 2014 ingår JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer i Koncernens försäljning och resultat¹⁾. Första halvåret av 2014 präglades av en ökad orderingång, på samtliga av Inwidos marknader med undantag för den norska marknaden.

Sverige – I segment Sverige uppgick nettoomsättningen till 921 MSEK under de två första kvartalen 2014, jämfört med 853 MSEK under motsvarande period föregående år, vilket var ökning med 8 procent. Den svenska fönstermarknaden bottade ur under slutet av 2013 efter nio kvartal med minskande marknadsvolymer. Under det andra kvartalet ökade försäljningen framför allt i industrimarknaden. Efterfrågan från byggbolag och husfabriker ökade till följd av en högre aktivitet i nybyggnationsmarknaden. Inom konsumentmarknaden ökade framför allt direktförsäljningen.

Finland – I segment Finland uppgick nettoomsättningen till 596 MSEK under de första två kvartalen 2014, jämfört med 527 MSEK motsvarande period föregående år, vilket var en ökning med 13 procent. Detta motsvarar en ökning med 8 procent justerat för valutakurseffekter. Den totala efterfrågan i

1) De förvärvade bolagen JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ samt tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer A/S, SpareVinduer AS och SparFönster AB) konsolideras per den 2 april 2014. Under de tre månaderna fram till 30 juni 2014 bidrog dotterbolagen med 56,0 MSEK till Koncernens externa intäkter och 10,3 MSEK till Koncernens resultat före skatt.

marknaden minskade under första halvåret 2014. Minskningen kan främst härledas till minskad aktivitet inom nybyggnation. Inwido kunde dock trots nedgången redovisa en ökad försäljning, framför allt till konsumentmarknaden, genom en högre efterfrågan från bostadsrättsföreningar. Även försäljningen till byggbolag ökade, vilket delvis förklaras av att en av de större konkurrenterna, Fenestra, gick i konkurs i början av 2014.

Danmark – I segment Danmark uppgick nettoomsättningen till 397 MSEK under de första två kvartalen 2014, jämfört med 278 MSEK motsvarande period föregående år, vilket var en ökning med 43 procent. Detta motsvarar en ökning med 16 procent justerat för valutakurs- och struktureffekter. Efter sju kvartal i rad med en totalt sett fallande efterfrågan i marknaden noterades en ökad aktivitet under perioden. Den främsta förklaringen till de högre organiska volymerna är en ökad försäljning till konsumentmarknaden, samtidigt som försäljningen till industrimarknaden ökade från tidigare låga nivåer.

Per den 2 april 2014 slutfördes förvärven av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer. Under de tre månaderna fram till 30 juni 2014 bidrog de förvärvade bolagen med 56,0 MSEK till Koncernens externa intäkter. Genom förvärven adderar Inwido en ny försäljningskanal – e-handel – till slutkund.

Norge – I segment Norge uppgick nettoomsättningen till 167 MSEK under de första två kvartalen 2014, jämfört med 207 MSEK motsvarande period föregående år, vilket var en minskning med 20 procent. Detta motsvarar en minskning med 15 procent justerat för valutakurseffekter. Stängningen av produktionsenheten i Os och flytt av produktionen till Lenhovda/Vetlanda samt stängningen av dörverksamhetens distributionscenter i Stokke och flytt av verksamheten till Lenhovda hade under perioden en negativ inverkan på försäljningen främst hänförliga till de utmaningar i försäljningsorganisationen i Norge som åtgärderna har medfört. Orderstocken vid periodens utgång var trots detta högre än vid utgången av motsvarande period föregående år.

Emerging Business Europe – Nettoomsättningen för segmentet Emerging Business Europe uppgick till 121 MSEK under de första två kvartalen 2014, jämfört med 104 MSEK motsvarande period föregående år, vilket var en ökning med 17 procent. Detta motsvarar en ökning med 10 procent justerat för valutakurseffekter. I Storbritannien ökade konsumentförsäljningen i takt med ökat konsumentförtroende under det första halvåret 2014, samtidigt som försäljningen till byggbolag minskade som ett led i Inwidos strategiska skifte från industriförsäljning till ett ökat fokus på konsumentmarknaden. I Polen utvecklades exportförsäljningen positivt. I Irland ökade aktiviteten i nybyggnations- och renoveringsmarknaderna, och försäljningen var väsentligt högre än motsvarande period föregående år. I Österrike utvecklades verksamheten positivt med en stigande orderingång.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, uppgick till 155 MSEK under de första två kvartalen 2014, jämfört med 88 MSEK motsvarande period föregående år. Den operationella EBITA-marginalen uppgick under perioden till 7,0 procent, jämfört med 4,4 procent motsvarande period föregående år. Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -104 MSEK (-3 MSEK), huvudsakligen hänförliga till flytt av fönsterproduktionen från Os i Norge till Lenhovda/Vetlanda i Sverige i syfte att förbättra konkurrenskraften i Norge, och då främst av varumärket Lyssand. I jämförelsestörande poster ingår även kostnader för de åtgärder som vidtagits i Finland till följd av Fenestras konkurs, där Inwido har förvärvat maskiner och inventarier och gjort nedskrivningar av vissa av dessa. Härutöver ingår även kostnader hänförliga till flytt av del av fönsterproduktionen från Storbritannien till Inwidos tillverkningsenhet i Polen i syfte att öka konkurrenskraften.

Sverige – En väsentlig ökning av produktionstakten till följd av uppstarten av tillverkning av fönster avsedda att säljas under varumärket Lyssand i Norge, i kombination med en högre inhemsk efterfrågan, skapade en temporärt lägre effektivitet samt högre produktionskostnader, vilket påverkade marginalen negativt. Ökade volymer och en god kostnadskontroll resulterade dock i en förbättrad operationell EBITA-marginal.

Finland – Ökade volymer, genomförda prisökningar och en väsentligt förbättrad effektivitet i fabriker hade en positiv inverkan på lönsamheten.

Danmark – Ökade volymer, en positiv margineffekt från förvärvet av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer i kombination med en god kostnadskontroll resulterade i förbättrade marginaler.

Norge – Lönsamheten försämrades på grund av lägre försäljningsvolymer samt som en följd av minskad effektivitet i samband med flytt av produktion till Sverige.

Emerging Business Europe – En högre nettoomsättning, i kombination med en god kostnadskontroll, förbättrade lönsamheten under kvartalet. Under det andra kvartalet beslutades att en del av tillverkningen i Storbritannien ska flyttas till Inwidos tillverkningsenhet i Polen i syfte att öka konkurrenskraften.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansnetto för de första två kvartalen 2014 uppgick till -78,9 MSEK jämfört med -41,5 MSEK motsvarande period föregående år. En omvärdering avseende utställda syntetiska optioner under perioden resulterade i en ökad avsättning och finansiell kostnad om 57 MSEK.

Periodens resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till –28,3 MSEK för de första två kvartalen 2014, jämfört med 44,1 MSEK motsvarande period föregående år. Koncernens resultat efter skatt uppgick till –36,9 MSEK under perioden, jämfört med 28,7 MSEK motsvarande period föregående år.

Inkomstskatter

Koncernens kostnad för inkomstskatter uppgick till 8,5 MSEK under de första två kvartalen 2014 jämfört med 15,4 MSEK motsvarande period föregående år. Periodens resultat före skatt var negativt. Den effektiva skattesatsen motsvarande period föregående år uppgick till 35 procent. Under perioden uppstod en skattekostnad för Koncernen på grund av icke avdragsgilla kostnader där merparten var hänförliga till omvärderingen och den ökade avsättningen för utställda syntetiska optioner.

Kassaflöde

Kassaflödet för Inwido uppgick till –1,5 MSEK under de första två kvartalen 2014 jämfört med 7,5 MSEK motsvarande period föregående år. Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett utflöde om 65,2 MSEK under perioden jämfört med 55,4 MSEK motsvarande period föregående år. Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital under perioden uppgick till 38,0 MSEK, jämfört med 80,9 MSEK motsvarande period föregående år.

Nettoinvesteringarna för perioden uppgick till –277,5 MSEK, jämfört med –32,1 MSEK motsvarande period föregående år. I periodens investeringar ingick förvärvet av JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ med 184,7 MSEK netto likviditetspåverkan.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten genererade ett inflöde om 341,2 MSEK under perioden jämfört med ett inflöde om 95,0 MSEK motsvarande period föregående år. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på upptagande av ett nytt förvärvslån i samband med förvärvet av JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 372 MSEK, jämfört med 1 331 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år. Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld dividerat med operationell EBITDA var 2,7 gånger vid slutet av perioden (jämfört med 3,1 gånger vid utgången av motsvarande period föregående år) och netto-skuldsättningsgraden uppgick till 0,5 gånger (jämfört med 0,6 gånger vid utgången av motsvarande period föregående år). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 76 MSEK, jämfört med 105 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år. Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 334 MSEK, jämfört med 300 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år.

Jämförelse räkenskapsåren 2013 och 2012**Nettoomsättning**

Inwidos nettoomsättning uppgick till 4 300 MSEK under år 2013 jämfört med 4 607 MSEK år 2012. Justerat för valutakurs-effekter och strukturella effekter motsvarar detta en minskning om 3 procent. Koncernens nettoomsättning minskade till följd av den svaga ekonomiska utvecklingen, vilken hade en negativ effekt på privatkonsumtionen i Europa under året. Detta hade i sin tur en negativ påverkan på försäljningen till konsumenter. Den osäkra ekonomiska utvecklingen påverkade också försäljningen till industrikunder.

Sverige – I segment Sverige uppgick nettoomsättningen till 1 737 MSEK år 2013, jämfört med 1 815 MSEK år 2012, vilket var en minskning med 4 procent. Nedgången berodde framför allt på den svaga utvecklingen på fönstermarknaden med fallande volymer.

Finland – I segment Finland uppgick nettoomsättningen till 1 156 MSEK år 2013, jämfört med 1 122 MSEK år 2012, vilket var en ökning med 3 procent. Detta motsvarar en ökning med 4 procent justerat för valutakurseffekter. Nettoomsättningen påverkades negativt av den svaga finska ekonomin och fallande volymer på fönstermarknaden. Denna nedgång kompensades dock av att Inwido befäste en starkare marknadsposition i Finland under året.

Danmark – I segment Danmark uppgick nettoomsättningen till 695 MSEK år 2013, jämfört med 726 MSEK år 2012, vilket var en minskning med 4 procent. Detta motsvarar en minskning med 3 procent justerat för valutakurseffekter. Nettoomsättningen i Danmark påverkades negativt av den svaga ekonomin vilket gjort att kunderna fokuserat på produkter inom lågprissegmentet. I december 2012 beslutade även regeringen att ta bort det befintliga subventionsprogrammet, vilket hade en tydlig påverkan på försäljningen under den tidigare delen av året. Ett nytt subventionsprogram godkändes i maj 2013. Denna nedgång kompensades något av att Inwido ökade sin marknadsandel i Danmark över året.

Norge – I segment Norge uppgick nettoomsättningen till 411 MSEK år 2013, jämfört med 511 MSEK år 2012, vilket var en minskning med 20 procent. Detta motsvarar en minskning med 16 procent justerat för valutakurseffekter. Nettoomsättningen påverkades av den negativa utvecklingen av dörr- och fönstermarknaden med fallande volymer. Bolagets bedömning är att omsättningen minskade med mer än marknaden inom både fönster och dörrar. Minskningen var särskilt kraftig inom dörrar.

Emerging Business Europe – I segmentet Emerging Business Europe uppgick nettoomsättningen till 243 MSEK år 2013, jämfört med 267 MSEK år 2012, vilket var en minskning med 9 procent. Detta motsvarar en minskning med 6 procent justerat för valutakurseffekter. Nettoomsättningen påverkades negativt av den svaga ekonomiska utvecklingen, vilken haft en negativ effekt på den privata konsumtionen i Europa.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, uppgick till 345 MSEK för 2013, jämfört med 346 MSEK år 2012. Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 8,0 procent, jämfört med 7,5 procent år 2012, trots en minskning i nettoomsättningen om totalt 6,7 procent. Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till –51 MSEK (–70 MSEK), huvudsakligen hänförliga till omstruktureringskostnader i Norge, Ryssland och Polen samt i Inwidos interna komponenttillverkningsorganisation. Omstruktureringskostnader hänförliga till sammanslagningen av ABC Snickerier i Hindås med Inwidos dörrproduktion i Bankeryd togs inom ramen för Inwidos interna komponenttillverkningsorganisation.

Sverige – I segment Sverige uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 198 MSEK, jämfört med 181 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen ökade under samma period till 11,4 procent jämfört med 9,9 procent föregående år. Den förbättrade marginalen berodde på fortsatt arbete med effektivisering och kostnadsreduktion. Under året fanns inga omstruktureringskostnader inom segmentet (jämfört med 25 MSEK föregående år).

Finland – I segment Finland uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 126 MSEK, jämfört med 95 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 10,9 procent, jämfört med 8,5 procent föregående år. En starkare marknadsposition jämfört med föregående år underbyggde förbättringen. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 3,6 MSEK, jämfört med 0 MSEK föregående år. Omstruktureringskostnaderna var hänförliga till nedskrivning av viss produktionsutrustning som tidigare flyttats från Sverige i samband med en fabriksnedläggning och aldrig tagits i bruk.

Danmark – I segment Danmark uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 120 MSEK, jämfört med 118 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 17,3 procent jämfört med 16,3 procent föregående år. Året präglades av ökad konkurrens från lågprisalternativ och ett allmänt utmanande marknadsklimat. Inwido ökade sin marknadsandel i Danmark och ett fortsatt mycket starkt produktutbud bidrog även till att marginalen kunde stärkas. Inwido i Danmark hade inga omstruktureringskostnader under perioden (jämfört med 0 MSEK föregående år).

Norge – I segment Norge uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till –42 MSEK, jämfört med –16 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till –10,3 procent från –3,2 procent föregående år. Nedgången förklaras av en fortsatt svag utveckling på den norska marknaden, där Inwido är den fjärde största aktören. Under året beslutades att flytta dörrlagringsenheten från Stokke i Norge till Lenhovda i Sverige. Under året uppgick omstruktureringskostnaderna till 31 MSEK, jämfört med 7 MSEK föregående år. Dessa kostnader var framför allt hänförliga till flytten från Stokke till Lenhovda.

Emerging Business Europe – I segmentet Emerging Business Europe uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till –29 MSEK, jämfört med –13 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till –12,1 procent från –4,9 procent föregående år. Den nystartade verksamhet i Österrike och fortsatt svaga marknader i Storbritannien och Irland tyngde resultatet, men motverkades något av effektivitetsförbättringar i produktionen i Polen och en positiv trend i Storbritannien i slutet av året. Under året uppgick omstruktureringskostnader till 6,1 MSEK, jämfört med 3 MSEK föregående år, huvudsakligen hänförliga till övergången till en ny distributionsmodell i Ryssland och nedläggning av del av produktionsanläggning samt förändrat produktionsupplägg.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansnetto för helåret 2013 uppgick till –79 MSEK jämfört med –41 MSEK för 2012. En lägre räntebärande nettoskuld samt låga marknadsräntor resulterade i lägre räntekostnader under 2013. Trots detta skedde en försämring av det finansiella nettot, då koncernens finansnetto belastades av negativa valutaeffekter.

Årets resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt sjönk med 20 MSEK till 215 MSEK för år 2013, jämfört med 235 MSEK för år 2012. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 146 MSEK 2013, jämfört med 164 MSEK för 2012.

Inkomstskatter

Koncernens kostnad för inkomstskatter minskade med 1,5 MSEK till 69 MSEK år 2013 jämfört med 71 MSEK 2012, vilket motsvarade en effektiv skattesats om 32 procent (30 procent). Minskningen av inkomstskatterna berodde främst på ett minskat resultat före skatt jämfört med föregående år.

Kassaflöde

Kassaflödet för Inwido uppgick till –21,8 MSEK 2013 jämfört med –183,9 MSEK år 2012. Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 375,5 MSEK 2013 jämfört med 248 MSEK 2012. Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital år 2013 var i linje med föregående års och det starkare kassaflödet kan hänföras till en mer effektiv hantering av rörelsekapitalet under 2013.

Nettoinvesteringarna för 2013 uppgick till –74 MSEK 2013, jämfört med ett nettoinflöde om 109 MSEK år 2012. Det positiva inflödet år 2012 var hänförligt till försäljningen av Inwido Home Improvement. Årets investeringar understeg årets avskrivningar. Det lägre antalet produktionsanläggningar har medfört ett lägre investeringsbehov. Härutöver har nedläggningarna resulterat i extraavskrivningar. Bolaget bedömer att det inte finns något uppdämt investeringsbehov för att bibehålla dagens kapacitetsnivå.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten genererade ett utflöde om 323 MSEK år 2013 jämfört med ett utflöde om 541 MSEK år 2012. Det negativa utflödet för finansieringsverksamheten båda åren är främst hänförligt till en återbetalning av finansiella skulder.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid slutet av året till 979 MSEK, jämfört med 1 131 MSEK vid slutet av 2012. Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld dividerat med operationell EBITDA var 2,2 gånger vid slutet av året (jämfört med 2,5 gånger vid slutet av 2012) och nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,4 gånger (jämfört med 0,5 gånger vid slutet av 2012). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 77 MSEK, jämfört med 99 MSEK vid slutet av 2012. Disponibla medel inklusive utnyttjade krediter uppgick till 558 MSEK, jämfört med 553 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år.

Jämförelse räkenskapsåren 2012 och 2011

Nettoomsättning

Inwidos nettoomsättning uppgick till 4 607 MSEK under år 2012 jämfört med 5 050 MSEK år 2011. Justerat för valutakurs-effekter och strukturella effekter motsvarar det en minskning på 6 procent. Strukturella förändringar, inklusive köpet av Pro Tec Vinduer i Danmark under 2011 samt försäljningen av Inwido Home Improvement under 2012 hade sammantaget en viss negativ nettopåverkan på nettoomsättningen.¹⁾ Koncernens nettoomsättning minskade till följd av den svaga ekonomiska utvecklingen under året, vilken påverkat privatkonsumtionen i Europa, vilket i sin tur hade en negativ påverkan på försäljningen till konsumenter. Denna trend var särskilt dominerande på Inwidos två huvudmarknader, Sverige och Finland. Den osäkra ekonomiska utvecklingen hade också en negativ påverkan på försäljningen till industrikunder.

Sverige – I segment Sverige uppgick nettoomsättningen till 1 815 MSEK år 2012, jämfört med 2 038 MSEK år 2011, vilket var en minskning med 11 procent. En generell återhållsamhet bland konsumenter i kombination med en mer restriktiv bolånemarknad bidrog till den svaga utvecklingen på fönstermarknaden med fallande volymer.

Finland – I segment Finland uppgick nettoomsättningen till 1 122 MSEK år 2012, jämfört med 1 204 MSEK år 2011, vilket var en minskning med 7 procent. Detta motsvarar en minskning med 3 procent justerat för valutakurseffekter. Det var framför allt industrimarknaden som uppvisade en lägre efterfrågan men även konsumentmarknaden var svagare jämfört med föregående år. Trots den svaga marknadsutvecklingen kunde Inwido öka sin marknadsandel. Nedgången drevs av den svagare utvecklingen på fönstermarknaden med fallande volymer.

Danmark – I segment Danmark uppgick nettoomsättningen till 726 MSEK år 2012, jämfört med 681 MSEK år 2011, vilket var en ökning med 7 procent. Detta motsvarar en 10 procent justerat för valutakurseffekter. Ökningen drevs primärt av köpet

av Pro Tec samt av att Inwido tog marknadsandelar, trots att marknaden i sin helhet minskade i storlek under året. Försäljningen till konsumentmarknaden ökade delvis som en följd av att statliga subventioner för renovering upphörde vid årsskiftet 2012/2013, vilket skapade ökad efterfrågan under andra halvåret 2012.

Norge – I segment Norge uppgick nettoomsättningen till 511 MSEK år 2012, jämfört med 522 MSEK år 2011, vilket var en minskning med 2 procent. Detta motsvarar en minskning med 2 procent justerat för valutakurseffekter. Försäljningsutvecklingen var blandad med högre fönstervolymer till framför allt byggbolag. Samtidigt valde Inwido att avveckla olönsamma affärer inom den prispressade dörrmarknaden, med minskad försäljning som följd.

Emerging Business Europe – I segmentet Emerging Business Europe uppgick nettoomsättningen till 267 MSEK år 2012, jämfört med 268 MSEK år 2011, vilket var en minskning med 0,4 procent. En svag utveckling i Ryssland balanserades av en positiv försäljningsutveckling i Polen och Irland medan Storbritannien uppvisade en i stort oförändrad försäljning.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, uppgick till 346 MSEK för 2012, jämfört med 476 MSEK år 2011. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till 7,5 procent, jämfört med 9,4 procent år 2011, på grund av minskande volymer. Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -70 MSEK (-69 MSEK), huvudsakligen hänförliga till försäljningen av affärsområdet Home Improvement och nedläggningen av produktionsanläggningen i Edsbyn. Försäljningen av affärsområdet Home Improvement föranledde en förlust som belastade koncerngemensamma funktioner med 51,3 MSEK.

Sverige – I segment Sverige uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 181 MSEK, jämfört med 293 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk från 14,4 procent till 9,9 procent föregående år. En generell nedgång i marknaden och ett fortsatt osäkert ekonomiskt läge ledde till en minskning av omsättningen, vilket är den främsta anledningen till marginalförsämringen. Under året uppgick omstruktureringskostnaderna till 25 MSEK, jämfört med 20 MSEK föregående år. Omstruktureringskostnaderna är framför allt hänförliga till nedläggningen av produktionsanläggningen i Edsbyn. Nedläggningen i Edsbyn genomfördes för att minska överkapaciteten i produktionen.

Finland – I segment Finland uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 95 MSEK, jämfört med 123 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till 8,5 procent, jämfört med 10,3 procent föregående år. En starkare

1) Den 1 juli 2011 förvärvade Inwido det danska företaget Pro Tec Vinduer A/S samt dess dotterbolag Pro Tec Windows UK Ltd. Det förvärvade bolaget konsolideras per den 1 juli 2011 och ingår i 2011 års nettoomsättning med 106 MSEK samt i resultatet före skatt med 5 MSEK. Under 2012 genomförde Inwido dock en försäljning av affärsområdet Inwido Home Improvement. Försäljningen slutfördes den 15 juni 2012. Inwido Home Improvement genererade en omsättning om 274 MSEK och en förlust före skatt om 51 MSEK under räkenskapsåret 2011.

marknadsposition jämfört med föregående år hade en positiv inverkan på marginalen, som dock tyngdes av en vikande marknad.

Danmark – I segment Danmark uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till 118 MSEK, jämfört med 115 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till 16,3 procent från 16,9 procent föregående år. Lägre försäljning, en generellt inaktiv marknad och minskande aktivitet i industrisegmentet påverkade marginalutvecklingen negativt. En ökad marknadsandel och en positiv utveckling på renoveringsmarknaden motverkade dock nedgången. Under året uppgick omstruktureringskostnaderna till 0 MSEK, jämfört med 12 MSEK föregående år.

Norge – I segment Norge uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till –16 MSEK, jämfört med 9 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen sjönk till –3,2 procent från 1,7 procent föregående år. Inwido ökade sin marknadsandel inom fönster något. En negativ utveckling framför allt på dörrmarknaden, där Inwido också tappat marknadsandelar, påverkade dock marginalutvecklingen negativt. Under året uppgick omstruktureringskostnaderna till 7 MSEK, jämfört med 5 MSEK föregående år. Omstruktureringskostnaderna var framför allt hänförliga till omstruktureringar inom varumärket Diplomat.

Emerging Business Europe – I segmentet Emerging Business Europe uppgick rörelseresultatet, mätt som operationell EBITA, till –13 MSEK, jämfört med –39 MSEK föregående år. Den operationella EBITA-marginalen ökade till –4,9 procent jämfört med –14,4 procent föregående år. Stora effektivitetsförbättringar i produktionen, ökat fokus på försäljning på konsumentmarknaden och ökande marknadsandelar var de huvudsakliga drivkrafterna bakom den positiva marginalutvecklingen. Under året uppgick omstruktureringskostnaderna till 3 MSEK, jämfört med 32 MSEK föregående år. Omstruktureringskostnaderna var hänförliga till IT-strukturförändringar och ledningsförändringar i Storbritannien.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansnetto för helåret 2012 förbättrades och uppgick till –41 MSEK jämfört med –80 MSEK för 2011. Förbättringen drevs av en lägre räntebärande nettoskuld, lägre marknadsräntor samt en positiv valutakurseffekt.

Årets resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt sjönk med 80 MSEK till 235 MSEK för år 2012, jämfört med 315 MSEK för år 2011. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 164 MSEK 2012, jämfört med 208 MSEK för 2011.

Inkomstskatter

Koncernens kostnad för inkomstskatter minskade med 36 MSEK till 71 MSEK år 2012 jämfört med 107 MSEK 2011, vilket motsvarade en effektiv skattesats om 30 procent (34 procent). Minskningen av inkomstskatterna berodde främst på ett lägre resultat före skatt jämfört med föregående år.

Kassaflöde

Kassaflödet för Inwido uppgick till –183,9 MSEK 2012 jämfört med –232,9 MSEK år 2011. Kassaflödet från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 248 MSEK 2012 jämfört med 547 MSEK 2011. Det lägre kassaflödet för 2012 var främst associerat med den svagare resultatutvecklingen samt ett negativt kassaflöde i rörelsekapitalet.

Nettoinvesteringarna för 2012 uppgick till ett nettoinflöde om 109 MSEK 2012, jämfört med ett utflöde om 105 MSEK år 2011. Det positiva nettoinflödet år 2012 var hänförligt till försäljningen av Inwido Home Improvement. Årets investeringar understeg årets avskrivningar. Det lägre antalet produktionsanläggningar har medfört ett lägre investeringsbehov. Härutöver har nedläggningarna resulterat i extraavskrivningar. Bolaget bedömer att det inte finns något uppdämt investeringsbehov för att bibehålla dagens kapacitetsnivå.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten genererade ett utflöde om 541 MSEK år 2012 jämfört med ett utflöde om 675 MSEK år 2011. Det negativa utflödet för finansieringsverksamheten för 2012 var främst hänförligt till en återbetalning av finansiella skulder, medan det negativa utflödet för finansieringsverksamheten år 2011 var hänförligt till en återbetalning av finansiella skulder samt en utbetalning till moderbolagets aktieägare.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid slutet av året till 1 131 MSEK, jämfört med 1 371 MSEK vid slutet av 2011. Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld dividerat med operationell EBITDA var 2,5 gånger vid slutet av året (jämfört med 2,3 gånger vid slutet av 2011) och nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,5 gånger (jämfört med 0,6 gånger vid slutet av 2011). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 99 MSEK, jämfört med 283 MSEK vid slutet av 2011. Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 553 MSEK, jämfört med 760 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Inwidos kapitalstruktur på koncernnivå per den 30 juni 2014. För information om Bolagets aktiekapital och aktier hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Inwidos finansiella information, med tillhörande noter, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Inwidos kapitalisering per den 30 juni 2014.

MSEK	30 juni 2014
Summa kortfristiga räntebärande skulder	442,8
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	442,8
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	1 023,4
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	1 023,4
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
Eget kapital	
Aktiekapital	231,9
Övrigt tillskjutet kapital	943,4
Övriga reserver	–2,7
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 354,4
Innehav utan bestämmande inflytande	1,0

Inwido har ställt en generell säkerhet för sina lån per den 30 juni 2014. Enskilda långfristiga skulder eller kortfristiga delar därav omfattas inte av specifika säkerheter.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Inwidos nettoskuldsättning per den 30 juni 2014.

MSEK	30 juni 2014
(A) Kassa och bank	75,4
(B) Andra likvida medel	0,3
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	75,7
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortfristiga bankskulder ¹⁾	332,9
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	104,6
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	5,4
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	442,8
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)–(E)–(D)	367,1
(K) Långfristiga finansiella fordringar	18,4
(L) Långfristiga banklån	1 015,0
(M) Andra långfristiga skulder	8,4
(N) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)	1 023,4
(O) Långfristig finansiell nettoskuld (N)–(K)	1 005,0
(P) Finansiell nettoskuld (J)+(O)	1 372,1

1) Kortfristiga bankskulder avser checkräkningskredit.

Kreditfaciliteter och lån m.m.

Per den 30 juni 2014 uppgick nettoskuldssättningsgraden till 0,5 gånger. De räntebärande skulderna uppgick per den 30 juni 2014 till 1 466,2 MSEK.

I samband med noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer Inwido att refinansiera befintlig finansiering. Inwidos huvudsakliga lånefinansiering kommer därefter att bestå av ett kreditavtal med Nordea Bank AB (publ) med en total kreditram om 1 750 MSEK ("Kreditavtalet"). Följande kreditfaciliteter kommer att vara tillgängliga och kan utnyttjas från och med likviddagen i Erbjudandet (1 oktober 2014):

- ▶ en s.k. *term facility* om 1 100 MSEK med slutlig förfallodag fem år från den dag faciliteten först utnyttjas. Syftet med denna facilitet är att återbetala utestående skuld under befintligt finansieringsavtal (1 092 MSEK per den 30 juni 2014); och
- ▶ en s.k. *multi-currency revolving credit facility* (RCF) om 650 MSEK med slutlig förfallodag fem år från den dag då faciliteten först utnyttjas. Denna RCF avses att användas till allmänna bolagsändamål och som rörelsekapital, inklusive kostnader för investeringar.

Enligt Kreditavtalet är Inwido föremål för vissa begränsningar, främst när det gäller ställande av säkerheter till andra banker än Nordea Bank AB (publ), upptagande av lån över en viss nivå samt andra sedvanliga kreditvillkor. Kreditavtalet innefattar också andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa nyckeltal, t.ex. nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad, inte avviker negativt från vissa i Kreditavtalet angivna nivåer.

Inwido har också ett litet antal bilaterala lån som ligger utanför Kreditavtalet. Per den 30 juni 2014 uppgick dessa lån till 27,6 MSEK.

Valutaderivat

Per den 30 juni 2014 hade Bolaget utestående valutaderivat motsvarande 78,1 MSEK. Se även "Transaktionsexponering" nedan.

Säkrade valutaflöden	Motsvarande belopp i MSEK
SEK	65,5
EUR	2,4
DKK	1,1
PLN	9,0

Räntederivat

Per den 30 juni 2014 hade Inwido ingått kontrakt avseende räntederivat för lån motsvarande 204 MDKK. Kontrakten fördelar sig på 200 MDKK med löptid fram till den 30 januari 2015 samt 4 MDKK med löptid fram till den 30 juni 2026. Se även "Ränteexponering" nedan.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Inwidos bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv-månadersperioden.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs löpande, medan utgifter för utveckling aktiveras enligt följande principer: När forskningsresultat eller annan kunskap tillförs för att uppnå en förbättrad process, så upptas utvecklingsutgifter som en tillgång i balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt gångbar och om Bolaget har tillräckliga resurser för att färdigställa utvecklingen och följaktligen använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången. Merparten av Bolagets produkttillämpningar eller uppdateringar av befintliga produkter är inom ramen för tekniska förbättringar. För sådana utgifter anses inte de kriterier för aktivering som stipuleras av IAS 38 vara uppfyllda, och utgifterna kostnadsförs i den period de är hänförliga till.

MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
Forskning och utvecklingskostnader	15,2	12,7	27,3	17,5	15,6
Totalt	15,2	12,7	27,3	17,5	15,6

Investeringar

Inwidos ordinarie investeringar består huvudsakligen av investeringar i maskiner och inventarier till produktionsanläggningar. I tabellen nedan sammanfattas Inwidos sammanlagda investeringar under åren 2011–2013 samt perioden januari till juni 2013 och 2014.

Inwidos bruttoinvesteringar uppgick under 2013 till 88 MSEK och bestod i huvudsak av sedvanliga underhållsinvesteringar och engångsinvesteringar kopplade till köp av produktionsutrustning från Fenestra i Finland under det första kvartalet 2014.

Investeringarna har finansierats genom kassaflöden från verksamheten och inom ramen för befintliga krediter.

MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	87,6	31,3	73,3	75,8	76,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10,4	4,6	14,2	11,4	4,7
Totalt	98,0	35,9	87,5	87,2	80,8

Pågående och framtida investeringar

Styrelsen har i september 2013 beslutat om en investering i maskiner för tillverkning av den nya produkten Elit Retro för den svenska marknaden. Investeringen beräknas uppgå till 7 MSEK där merparten av investeringen kommer att ske under det andra halvåret av 2014. Vidare har styrelsen i februari 2014 beslutat om en investering för att effektivisera produktionen av dörrkarmar i Danmark. Investeringen beräknas att uppgå till 14 MSEK och med en planerad installation under det andra halvåret av 2014. Även dessa investeringarna avses finansieras genom kassaflöden från verksamheten och inom ramen för befintliga krediter.

Immateriella anläggningstillgångar

Den största andelen av Inwidos immateriella anläggningstillgångar består av goodwill. Per den 30 juni 2014 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 3 230,5 MSEK.

Samtliga immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill, skrivs av. Nedskrivningsbehovet på dessa tillgångar prövas vid indikationer på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Prövning av eventuell nedskrivning av goodwill sker en gång per år för varje rörelsesegment (eller oftare om det skulle föreligga någon indikation på nedskrivningsbehov).

För ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar, se not 13 i avsnittet "Historisk finansiell information".

Materiella anläggningstillgångar

Inwidos materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av maskiner och inventarier samt fastigheter. Per den 30 juni 2014 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 616,6 MSEK.

Bolaget leasar produktionsutrustning och byggnader i begränsad omfattning. För ytterligare information om finansiella leasingkontrakt, se not 14 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Bolaget har ett antal avtal om operationell leasing avseende vissa maskiner och utrustning för produktion och IT-relaterade investeringar. Leasingavtalen löper normalt sett över fem till tio år, med möjlighet till förlängning. Inga avtal innehåller några krav om förlängning. I takt med att avtalen förfaller, får Bolaget möjlighet att köpa utrustningen till marknadspris. Leasingavtalen innehåller s.k. indexklausuler.

Bolaget leasar ett antal lager och produktionsfaciliteter med operationella leasingkontrakt. De variabla kostnaderna för dessa har satts i enlighet med indexklausuler.

För ytterligare information om materiella anläggningstillgångar, se not 14 i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Förvärv och avyttringar

Inwido förvärvade i det första kvartalet 2011 de resterande fem procent av kapitalet i Inwido Denmark A/S som inte redan ägdes av Inwido. Innehavet ökade således från 95 till 100 procent.

Den 1 juli 2011 förvärvade Inwido det danska företaget Pro Tec Vinduer A/S samt dess dotterbolag Pro Tec Windows UK Ltd. Köpeskillingen uppgick till 27,2 MSEK och betalades kontant. Det förvärvade bolaget konsolideras per den 1 juli 2011 och ingår i 2011 års nettoomsättning med 106 MSEK samt i resultatet före skatt med 5 MSEK.

Under 2012 genomfördes inga förvärv. Under 2012 genomförde Inwido dock en försäljning av affärsområdet Inwido Home Improvement. Försäljningen slutfördes den 15 juni 2012. Inwido Home Improvement genererade en omsättning om 274 MSEK och en förlust före skatt om 51 MSEK under räkenskapsåret 2011.

Under 2013 förvärvade Inwido 30 procent av kapitalet i Frovin Vinduer og Døre A/S. Innehavet ökade således från 70 procent till 100 procent. Under 2013 etablerade Inwido Denmark A/S bolaget TB Europe A/S, där Inwido Denmark A/S äger 80 procent av aktierna.

Den 2 april 2014 förvärvade Inwido verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ. Förvärvet inkluderar även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer A/S, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Köpeskillingen uppgick till 203,6 MSEK, och betalades kontant. De förvärvade verksamheterna konsoliderades per den 2 juli 2014 och ingår i årets första två kvartals omsättning med 56 MSEK och ett resultat före skatt om 10 MSEK.

Den 7 mars 2014 tecknades avtal om avyttring av Inwidos verksamhet i Ryssland. Avyttringen av den legala enheten slutfördes under det tredje kvartalet 2014.

Finansiell exponering och riskhantering

Finansiell risk avser rörelser i Bolagets intäkter och kassaflöden som en effekt av förändringar i växelkurser, räntor, refinansiering och kreditrisker. Bolagets finansiella policy för hantering av finansiella risker har tagits fram av Bolaget styrelse och inbegriper ett ramverk med riktlinjer och direktiv i form av riskmandat och inskränkningar för finansieringsverksamheten.

De huvudsakliga risker som Bolaget har identifierat hanteras löpande på olika nivåer i Inwidos organisation och inom det övergripande strategiska planeringsarbetet. Detta möjliggör för Inwido att upptäcka och hantera risker i ett tidigare stadium. Bolagets ledningsgrupp rapporterar dessutom löpande riskfrågor till Bolagets styrelse, som bär det yttersta ansvaret för Bolagets riskhantering.

Ansvaret för Bolagets finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolagets finansfunktion. Det övergripande målet för riskhanteringsarbetet är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och att minimera de negativa inverkningarna av marknadsvariationer på Bolagets intjäning.

Genom sin verksamhet är Inwido utsatt för olika typer av finansiella risker. Exempel på dessa är kredit-, valuta-, ränte-, finansierings- och likviditetsrisker, såväl som operationella risker och marknadsrisk.

Kreditexponering

Inom ramen för Bolagets finansfunktion uppstår kreditrisk framför allt som motpartsrisk i samband med ingående av termiskontrakt och andra derivatinstrument. Bolaget är en nettolåntagare, och överskjutande likviditet används för att amortera externa lån. För att begränsa kreditrisken, tillser Bolaget att motparter som engageras har goda kreditbetyg. I synnerhet engageras aktörer som förser Bolaget med medellång och långsiktig finansiering.

Kundkreditrisken, dvs. risken att kunder inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter gentemot Inwido, hanteras främst genom kreditbedömningar, i vissa fall krav på förskotts betalning samt genom försäkringslösningar.

Valutaexponering

Transaktionsexponering

Bolaget är exponerat mot valutarisk i form av transaktionsexponering, som uppstår genom köp och försäljning av varor och tjänster i annan valuta än de respektive dotterbolagens lokala valuta.

För att hantera Bolagets transaktionsexponering tillämpas en policy som godkänts av Bolagets styrelse.

I det fall att en transaktionsexponering i ett enskilt affärsområde överstiger 500 000 EUR på årsbasis, säkras 40–60 procent av valutabehovet med upp till sex månader förfallotid.

Bolaget har ingen väsentlig transaktionsexponering, eftersom inköp och försäljning framför allt görs i den funktionella valutan i respektive dotterbolag.

Tabellen nedan visar nettoflödet och säkrade volymer av Koncernens dotterbolag i respektive valuta:

Koncernen, MSEK	2013		2012	
	12 månader nettoflöden	Totala säkringar	12 månader nettoflöden	Totala säkringar
SEK	-138,5	89,5	-210,6	92,5
EUR	-140,1	18,6	-143,9	22,1
NOK	10,7	-	-3,0	-
DKK	-8,2	-	-9,8	-
GBP	-0,8	-	2,2	-
USD	-2,6	-	0,0	-
Övriga	-0,1	-	-17,5	-
Totalt	-279,6	108,1	-382,7	114,6

Omräkningsexponering

När dotterbolags balansräkningar omräknas till SEK, uppstår en omräkningsskillnad som en konsekvens av att det årets räkenskaper räknas om med en annan kurs än slutkursen föregående bokslutsperiod. Resultaträkningar räknas om med den genomsnittliga växlingskursen för året, medan balansräkningen räknas om med växelkursen på bokslutsdagen. Omräkningsexponeringen syns som omräkningsskillnader inom förändring av det egna kapitalet.

Bolaget säkrar inte sin omräkningsexponering. En analys av riskerna görs dock en gång per år för att säkerställa att de inte ökar.

Nettotillgångar i utländska valutor fördelar sig huvudsakligen enligt följande:

Koncernen	2013			2012		
	Lokal valuta, M	Belopp, MSEK	%	Belopp, MSEK	%	
SEK	2 364,8	2 364,8	93,2	2 230,0	94,4	
NOK	-39,7	-45,8	-1,8	22,2	0,9	
DKK	198,4	218,6	8,6	146,8	6,2	
EUR	41,2	368,5	14,5	290,9	12,3	
GBP	-10,1	-116,7	-4,6	-100,7	-4,3	
LTL	0,1	0,3	0,0	0,2	0,0	
PLN	-78,8	-179,2	-7,1	-162,5	-6,9	
RUB	-334,9	-72,4	-2,9	-64,1	-2,7	
Totalt	2 538,1	100,0	100,0	2 362,8	100,0	

Ränteexponering

Ränterisk avser hur förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflöde och Bolagets intjäning och värdet på finansiella instrument, t.ex. s.k. ränteswapavtal.

Hantering av Bolagets ränteexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala finansfunktionen är ansvarig för att identifiera och hantera ränteexponeringen. Minst 50 procent av upptagna lån ska löpa med rörlig ränta. Den genomsnittliga tiden med bunden ränta får inte överstiga tre år på Bolagets totala upptagna lån.

Finansierings- och likviditetsexponering

Finansierings- och likviditetsrisk avser risken att det blir svårt eller kostsamt att refinansiera lån som förfaller, eller att det

inte är möjligt att tillmötesgå betalningsåtaganden på grund av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering.

För att hantera finansierings- och likviditetsexponering är det Bolagets målsättning att alltid ha tillräckligt stor kassa och tillgängliga krediter för att täcka likviditetsbehovet för de kommande sex månaderna. Dessutom sprids förfallotiden på långsiktiga lån ut över tiden, för att begränsa likviditetsrisken.

För att säkerställa att Bolaget alltid har tillgång till extern finansiering, ska finansfunktionen säkerställa att åtaganden om kreditlöften, såväl avseende kortsiktiga som långsiktiga, finns tillgängliga.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys med avseende på viktiga faktorer som påverkar Inwidos resultat presenteras nedan. Bedömningen baseras på värdena per den 31 december 2013 och förutsätter att alla andra faktorer hålls oförändrade. Känslighetsanalysen utgör inte en prognos.

Ränterisk

En förändring av räntan med +/- 1 procentenhet skulle medföra ett genomslag på ränteintäkter och räntekostnader med ca +/- 10 MSEK, givet de räntebärande tillgångar och skulder Bolaget hade per den 31 december 2013 och att inga skulder och tillgångar säkrats. Vid hänsyn tagen till gjorda säkringar hade genomslaget på ränteintäkter och räntekostnader blivit +/- 10 MSEK.

Valutarisk

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2013 skulle medföra en förändring av eget kapital med +/- 21,9 MSEK och av resultat med +/- 0,1 MSEK.

Väsentliga tendenser

De ekonomiska indikatorerna i majoriteten av Inwidos marknader har fortsatt att peka i en positiv riktning under andra kvartalet och framtidstron har överlag stärkts bland både konsumenter och företag. Dock kan konstateras att den konjunkturella återhämtningen sker i olika takt i olika marknader och att Finland för närvarande befinner sig i recession. Den ökade aktiviteten i flera av Inwidos marknader har också börjat få en positiv effekt på efterfrågan avseende fönster och dörrar inom både nybyggnation och renovering av befintliga bostadsbestånd.

Väsentliga förändringar sedan offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-juni 2014

Det har inte skett någon väsentlig förändring av Inwidos finansiella ställning eller marknadsposition sedan delårsrapporten för perioden januari-juni 2014 publicerades den 14 augusti 2014.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Enligt Inwidos bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio bolagsstämmovalda ledamöter. Därutöver har Inwidos anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av sex bolagsstämmovalda ledamöter (valda av årsstämman 2014 för tiden intill slutet av årsstämman 2015) samt två ledamöter (med en suppleant) utsedda av arbetstagarorganisationer.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Revisions- utskottet	Ersättnings- utskottet	Aktieinnehav ¹⁾
Arne Frank	Ordförande	2014	Ja	■	■	–
Benny Ernstson	Ledamot	2004	Ja			11 074
Eva S. Halén	Ledamot	2011	Ja			10 000
Leif Johansson	Ledamot	2004	Nej ²⁾			–
Henrik Lundh	Ledamot	2012	Nej ²⁾	■	■	–
Anders Wassberg	Ledamot	2009	Ja	■		10 000
Ulf Jacobsson	Ledamot*	2012	–			–
Robert Wernersson	Ledamot*	2012	–			–
Tony Johansson	Suppleant*	2012	–			–

* Arbetstagarrepresentant.

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers aktieinnehav per den 12 september 2014.

2) Ej oberoende i förhållande till större ägare i Bolaget.

Arne Frank

Född 1958. Styrelseledamot och styrelsens ordförande sedan 2014.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör, industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Senior rådgivare Schneider Electric. Styrelseordförande och koncernchef, TAC. Styrelseordförande och koncernchef, Carl Zeiss Vision. Senior industriell rådgivare EQT.

Andra pågående uppdrag: VD och koncernchef för AAK AB. Styrelseordförande i WAPF Invest AB. Styrelseledamot i Alfa Laval AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Contex Group A/S. Styrelseordförande och koncernchef för Carl Zeiss Vision. Styrelseledamot i NIBE Industrier AB. VD och styrelseordförande i Schneider Electric Buildings AB.

Aktieinnehav: –¹⁾

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Benny Ernstson

Född 1949. Styrelseledamot sedan 2004.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Fil. kand. i företagsekonomi, Lunds universitet. VD för Universal Hardwood Flooring, VD och affärsområdeschef i Tarkett AB, affärsområdeschef i Nobia AB, divisionschef i Perstorp AB samt i LB Invest AB.

Andra pågående uppdrag: Företagskonsult i Kährs Holding AB. Styrelseordförande i Svensk Husproduktion AB. Styrelseledamot i E Advisers AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Kährs Holding AB och Nybron International AB.

Aktieinnehav: 11 074 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

1) Arne Frank har åtagit sig att förvärva aktier i Inwido i samband med noteringen av Bolagets aktier. Under antagande om att priset per aktie i Erbjudandet kommer motsvara mittpunkten i prisintervallet, dvs. 68,50 SEK, kommer återinvesteringen avse 71 000 aktier. Se även "Aktierelaterade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Eva S. Halén

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör, maskinteknik, KTH, Stockholm. Ledande positioner inom Elektrolux-koncernen, senast som VD för Electrolux Home AB.

Andra pågående uppdrag: Sales & Service Director, Etac AB. VD och styrelseordförande i Markhi AB. Styrelseledamot i Etac AS och Etac A/S.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot för Electrolux Home AB.

Aktieinnehav: 10 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Leif Johansson

Född 1949. Styrelseledamot sedan 2004.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Högre företagsekonomisk examen. VD och koncernchef för LB Invest AB och Executive Director i PE Procuritas. Vice VD och Investment Director för Ratos AB.

Andra pågående uppdrag: Industrial Advisor till Ratos AB. Styrelseordförande i EuroMaint Gruppen AB och Alborg Reale Astate A/S. Styrelseledamot i Arcus A/S, Latour Industries AB, Fortnox AB, Contex A/S, AH Industrier A/S och Profura AB. Styrelsesuppleant Abel A/S.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i LJ-Marketing AB. Styrelseordförande i EuroMaint AB, Image Matters Intressenter AB och Spin International AB. Styrelseledamot i AHI Intressenter AB och i Nordic and Baltic Cinema Holdco AB. Styrelsesuppleant i DIAB Group AB, Mobile Climate Control Group Holding AB och MCCII Holdings AB.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

Henrik Lundh

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom med inriktning Redovisning och finansiell styrning samt Finansiell ekonomi, vid Handelshögskolan i Stockholm. Verksam vid UBS Warburg (1998–2000) och Keystone Advisers (2000–2007).

Andra pågående uppdrag: Senior Investment Manager, Ratos AB. Styrelseordförande i Spin International AB. Styrelseledamot i Scandinavian Business Seating Group AS och Scandinavian Business Seating Holding AS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

Anders Wassberg

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2009.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. VD för AB Gustaf Kähr och Beijer Byggmaterial AB.

Andra pågående uppdrag: VD och koncernchef för Ballingslöv International AB. Styrelseordförande i Macro International AB, DFI-Geisler A/S, 3:BO A/S, Multiform A/S, Kvik A/S och xlnt Design A/S. Styrelseledamot i Kährs Holding AB, EmSi Invest AB, KWP Interiors Ltd, Dennis & Robinson Ltd, Southdown Kitchen Furniture Ltd, Burell Investment Ltd, Manhattan City Development Ltd, Mannhatten 48 Ltd, Kingfisher Furniture Ltd, Paula Rosa Ltd och Kvik Asia Co. Ltd.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Signage Nordic AB. Styrelseledamot i AB Gustaf Kähr.

Aktieinnehav: 10 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Ulf Jacobsson

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2012. Representerar GS (Facket för skogs-, trä- och grafisk bransch).

Andra pågående uppdrag: Ordförande i GS Bjurträsk fackförening.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: –

Robert Wernersson

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2012. Representerar Unionen.

Andra pågående uppdrag: Ordförande för Unionen Lenhovda.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: –

Tony Johansson

Född 1967. Suppleant sedan 2012. Representerar GS (Facket för skogs-, trä- och grafisk bransch).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i GS avdelning 3, Halland/Kronobergs fackförening.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: –

Koncernledning

Namn	Befattning	Ingår i koncernledningen sedan	Anställd inom Inwido sedan	Aktieinnehav ¹⁾
Håkan Jeppsson	President & CEO	2009	2009	266 052
Peter Welin	Chief Financial Officer, CFO	2004	1998	141 528
Mikael Carleson	Senior Vice President, Sverige	2012	2012	25 000
Mads Storgaard Mehlsen	Senior Vice President, Danmark	2010	2007	37 500
Timo Luhtaniemi	Senior Vice President, Finland	2007	2006	78 401
Espen Hoff	Senior Vice President, Norge	2012	2012	17 500
Jonna Opitz	Senior Vice President, Marketing, Sales and Communication	2009	2009	37 500
Lena Wessner	Senior Vice President, Human Resources, Organisation and Sustainability	2010	2010	12 500
Lars Petersson	Senior Vice President, Operations & Development	2013	2013	37 500

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers aktieinnehav per den 12 september 2014.

Håkan Jeppsson

Född 1961. *President & CEO sedan 2009.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Lunds universitet. Anställd sedan 2009. VD och koncernchef för BE Group AB (2002–2009) samt VD för Papyrus AB (1999–2002).

Andra pågående uppdrag: Ordförande i Malmö FF. Styrelseledamot i Handelsbanken Malmö City och Fotbollsstadion i Malmö Fastighets AB samt ledamot i Rådgivande kommittén vid Ekonomihögskolan i Lund.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Menigo Foodservice AB.

Aktieinnehav: 266 052 aktier.¹⁾

Peter Welin

Född 1973. *Chief Financial Officer sedan 2004.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Fil. mag. i ekonomi, Lunds universitet. Anställd sedan 1998, bl.a. som affärsområdeschef inom Inwido Sverige AB (2003–2004) och VD för Allmogefönster i Sverige AB (2000–2003).

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Odengården Hotell & Konferens AB. Styrelsesuppleant i Duri Svenska AB och Lundbergs Produkter AB.

Aktieinnehav: 141 528 aktier.

Mikael Carleson

Född 1962. *Senior Vice President, Sverige sedan 2014.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Lunds universitet. Anställd sedan 2012. Senior Vice President Europa, Inwido (2012–2014), President Region EMEA & Global Manager Service Operations Cardo Flow Solutions, Cardo AB (2009–2011), President Region Europe, Höganäs AB (2008–2009) och Vice President Process Technology Division, Alfa Laval AB (2002–2008).

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i B Carleson AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i ABS Pumps International AB.

Aktieinnehav: 25 000 aktier.

Mads Storgaard Mehlsen

Född 1971. *Senior Vice President, Danmark sedan 2010.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Fil. mag. i ekonomi, Aalborg universitet. Anställd sedan 2007. Styrelseassistent, Aalborg Industries A/S (2004–2007) och auktoriserad revisor vid KPMG A/S (1993–2004).

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Celebert A/S, Dansk Profilt teknik A/S, Dansk Byggeri – Industrisektionen och Byggmaterial, Terndrup taxa och turistbusser A/S och Art Andersen ApS. Styrelseledamot i Dansk Byggeri.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: 37 500 aktier.

Timo Luhtaniemi

Född 1963. *Senior Vice President, Finland sedan 2007.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ingenjör, Helsingfors Tekniska Högskola samt Master of Business Administration, Helsingfors handelshögskola. VD för Siili Solutions AB (2005–2006) och Endero Abp (2001–2005).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Siili Solutions Oyj, Päätöimija Oyj, Erina Oy och Träproduktindustrin rf.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Systems Garden Oy.

Aktieinnehav: 78 401 aktier (genom bolag).

Espen Hoff

Född 1965. *Senior Vice President, Norge sedan 2012.*

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Business/Ec. School Handelsakademiet/Handelshøyskolen BI, Oslo. Anställd sedan 2012. VD för Byggmakker Norge AS (2006–2012) och VD för RIMI Norge/Vice President ICA Norge AS (2002–2006).

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Møbelringen AS. Styrelseledamot i Virke Byggevarer/TBF.

Aktieinnehav: 17 500 aktier.

1) Håkan Jeppsson har åtagit sig att återinvestera det kontanta belopp (efter skatt) som han genom sitt innehav av syntetiska aktieoptioner kommer vara berättigad till i samband med noteringen av Bolagets aktier. Under antagande om att priset per aktie i Erbjudandet kommer motsvara mittpunkten i prisintervallet, dvs. 68,50 SEK, kommer återinvesteringen avse 179 000 aktier. Se även "Aktierelaterade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Jonna Opitz

Född 1969. Senior Vice President, Marketing, Sales and Communication sedan 2009.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Fil. kand. i media och kommunikation, Växjö universitet. Anställd sedan 2009. VP Corporate Communication för ReadSoft AB (2006–2009) och Informationschef för PartnerTech AB (2001–2006).

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i ReadSoft Norway A/S och Windowdrezz AB.

Aktieinnehav: 37 500 aktier.

Lena Wessner

Född 1961. Senior Vice President, Human Resources, Organisation and Sustainability sedan 2010.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Lunds universitet. Anställd sedan 2010. Personalchef, E.ON ES (2009–2010) och Head of HR Operations, Sony Ericsson Mobile Communications AB (2006–2009).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Resources On Internet Sweden AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav: 12 500 aktier.

Lars Petersson

Född 1969. Senior Vice President, Operations & Development sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör, industriell ekonomi, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Anställd sedan 2013. Vice President Commercial and EMEA Divisions Tarkett och VD för Tarkett AB (2004–2013), General Manager South Sweden, Flextronics (1998–2003).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Ergosafe AB och Bagatelle AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och VD för Tarkett AB.

Aktieinnehav: 37 500 aktier.

Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress (Inwido AB, Engelbrektsgränd 15, 211 33 Malmö).

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Inwidos intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Inwido genom aktieinnehav.

Inwido har inte ingått några överenskommelser med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ledande befattningshavare kan emellertid vara berättigade till avgångsvederlag vid uppsägning från Inwidos sida, se "Ersättning till koncernledningen" i avsnittet "Bolagsstyrning".

Revisor

Eva Melzig Henriksson, verksam vid KPMG AB (Box 227, 201 22 Malmö), är Bolagets revisor sedan 2007. Eva Melzig Henriksson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Bolagsstyrning

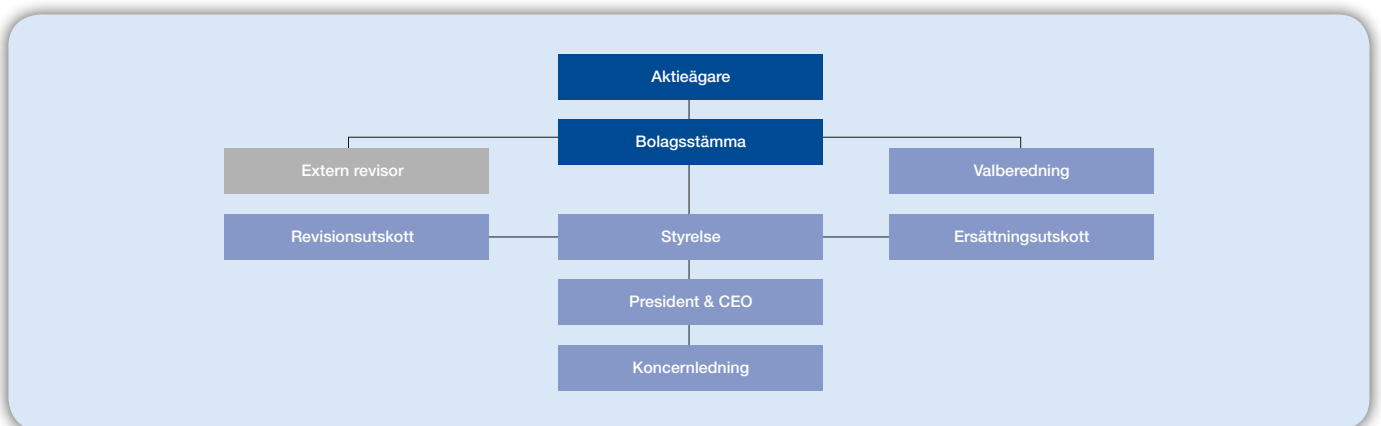
Bolagsstyrning inom Inwido

Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm har bolagsstyrningen inom Inwido främst utgått från aktiebolagslagen, andra tillämpliga lagar och regler, Bolagets bolagsordning samt Inwidos interna styrdokument. Dessa styrdokument innefattar främst styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören (CEO) och finanspolicyn. Vidare har Inwido ett antal policydokument och manualer som innehåller regler och rekommendationer, vilka innehåller principer och ger vägledning i Inwidos verksamhet samt för dess medarbetare.

När Bolaget har noterats på NASDAQ OMX Stockholm kommer Inwidos bolagsstyrning också att baseras på NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för samtliga svenska

bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolagen är inte skyldiga att vid varje tillfälle följa samtliga regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer bättre passar deras omständigheter under förutsättning att de redovisar samtliga avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och förklarar varför (enligt principen "följ eller förklara"). Bolag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden så snart som möjligt därefter och senast i samband med den årsstämma som hålls året efter noteringen. Inwido har redan tidigare valt att tillämpa Koden i vissa delar och avser att tillämpa Koden utan avvikelse från och med den dag då Bolagets aktier upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Översiktligt kan bolagsstyrningen inom Inwido beskrivas med illustrationen nedan.

Bolagsstyrningens struktur



Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om Inwido angelägenheter utövas vid årsstämman (och i förekommande fall extra bolagsstämma), som är Inwidos högsta beslutande organ. Årsstämman hålls i Malmö varje kalenderår före juni månads utgång. Extra bolagsstämma hålls vid behov.

Stämman fattar beslut i en rad frågor, bl.a. fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Inwidos vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, valberedningens sammansättning, val av styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande) och revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor, riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare samt eventuella ändringar av bolagsordningen.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. För att få delta i en bolagsstämma måste aktieägarna vara upptagna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken senast fem vardagar före stämman och anmäla att de avser att delta i stämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman.

Valberedning

Inwidos årsstämma fattar beslut om rutiner för valberedningens tillsättande och arbete. Valberedningens uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisor liksom förslag rörande arvode till styrelsens ledamöter, ledamöter i eventuella styrelseutskott och revisorn.

Extra bolagsstämman den 8 juli 2014 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 30 september varje år,¹⁾ tillsammans med styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt största aktieägaren. Om, tidigare än två månader före årsstämman, en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse en representant var. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Sammansättningen av valberedningen inför varje årsstämma ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Eventuella nödvändiga omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget. Valberedningens mandattid löper till dess att nästkommande valberednings sammansättning offentliggjorts.

Styrelse

Sammansättning och oberoende

Enligt bolagsordningen ska Inwidos styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman 2014 valdes sju styrelseledamöter. En styrelseledamot (Per Frankling) avgick i samband med extra bolagsstämma i september 2014. Ingen representant för bolagsledningen ingår i styrelsen, men verkställande direktören deltar i styrelsens sammanträden och Inwidos Chief Financial Officer fungerar som styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i Inwido deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. Arbetstagarorganisationerna har utsett två arbetstagarrepresentanter, med en suppleant, till styrelsen.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämmodalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Detta krav gäller inte eventuella arbetstagarrepresentanter. För att avgöra om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Inwido eller bolagsledningen,

t.ex. om ledamoten nyligen varit anställd i Inwido eller ett närstående företag. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För att bedöma detta oberoende ska omfattningen av ledamotens direkta eller indirekta förhållanden till större aktieägare beaktas. Med större aktieägare avses i Koden aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare presenteras i avsnittet "*Styrelse, koncernledning och revisor*". Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Fyra av dessa är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Inwido uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Ansvar och arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden, som kommer att vara formellt tillämplig på Bolaget efter noteringen på NASDAQ OMX Stockholm. Styrelsens arbete regleras dessutom av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bl.a. arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören, liksom beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policydokument.

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltning av dess angelägenheter, fastställande av Koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicy, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av verkställande direktören och övriga koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av Inwidos finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ska dessutom tillse att Inwidos externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Vid styrelsens sammanträden finns bl.a. följande punkter återkommande på agendan: ekonomisk avrapportering och rapport från verkställande direktören.

Styrelsens ordförande följer Inwidos verksamhet genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören. Ordföranden organiserar och leder styrelsen arbete samt ansvarar därvid för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Inwido och i övrigt får den utbildning som krävs för att

1) Sorterad efter röststyrka (ägargrupperad). Om det förekommer förvaltarregistrerade aktieinnehav ska sådana endast beaktas om förvaltare har uppgivit underliggande aktieägars identitet till Euroclear Sweden eller om Bolaget, utan att vidta några egna åtgärder, erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägars identitet.

styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för att se till att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete.

Styrelsens utskott

Enligt Koden respektive aktiebolagslagen ska styrelsen inom sig inrätta ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott i syfte att ge arbetet med redovisning och revision ett särskilt forum. I revisionsutskottet ingår Arne Frank, Henrik Lundh och Anders Wassberg. Ordförande är Arne Frank. Huvuduppgifterna för revisionsutskottet, som arbetar enligt en av styrelsen fastställd arbetsordning, är att övervaka Bolagets och Koncernens finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i dess interna kontroller, internrevision och riskhantering samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma huruvida revisorn tillhandahåller Inwido andra tjänster än revisionstjänster. Revisionsutskottet

ska vidare bistå valberedningen vad gäller val av revisorer. Revisionsutskottet har återkommande kontakter med Inwidos revisor i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorn i revisionsfrågor.

Ersättningsutskott

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

Ersättning till styrelsen

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter för perioden 2013–2014.

SEK	Funktion	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Summa
Anders C. Karlsson ¹⁾	Ordförande	360 000	–	–	360 000
Benny Ernstson	Ledamot	175 000	–	–	175 000
Per Frankling ²⁾	Ledamot	–	–	–	–
Eva S. Halén	Ledamot	175 000	–	–	175 000
Leif Johansson	Ledamot	–	–	–	–
Henrik Lundh	Ledamot	–	–	–	–
Anders Wassberg	Ledamot	175 000	–	–	175 000
Totalt		885 000	–	–	885 000

1) Styrelsens ordförande till och med årsstämman 2014.

2) Avgick i samband med extra bolagsstämma i september 2014.

Årsstämman 2014 beslutade att arvode ska utgå med 400 000 SEK till styrelsens ordförande samt 200 000 SEK till envar av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Inwido eller verksamma inom Ratos.

VD och koncernledning

Verkställande direktören är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Inwido i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inbegripet NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter samt Koden och de instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får sådan saklig och rele-

vant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören övervakar att Inwidos mål, policies och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Inwidos utveckling mellan styrelsens sammanträden.

Verkställande direktören leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande affärsutvecklingen. Utöver verkställande direktören består koncernledningen av Inwidos Chief Financial Officer, cheferna för de geografiska regionerna samt cheferna för tre övergripande koncernfunktioner, sammanlagt nio personer (se "Koncernledning" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor").

Ersättning till koncernledningen

Ersättning till koncernledningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmån och övriga förmåner. Till verkställande direktören och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för 2013 enligt tabellen nedan.

MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension ¹⁾	Övriga förmåner	Summa
President & CEO	5,3	0,4	1,9	0,1	7,7
Övriga ledande befattningshavare*	12,5	0,8	3,0	0,0	16,3
Totalt	17,8	1,2	4,9	0,1	24,0

* 9 personer under 2013.

1) I Koncernen finns enbart 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. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Inwido för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledningen.

Styrelsen har fattat beslut om att grundlönen för Inwidos President & CEO Håkan Jeppsson höjs till 6 MSEK. Håkan Jeppsson är vidare berättigad till en bonus från Inwido på 1,5 MSEK före skatt, som utfaller i samband med att Bolaget noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Riktlinjer

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av extra bolagsstämman den 27 augusti 2014.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Pensionsåldern för verkställande direktören ska vara 60 år och för övriga ledande befattningshavare 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För verkställande direktören ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 procent av den fasta lönen. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Löneväxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD 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.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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.

Extern revision

Årsstämman väljer extern revisor för ett år i taget. Revisorn granskar årsredovisning och bokföring och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, samt arbetar efter en revisionsplan som fastställs i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorn sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning, samt därefter till styrelsen genom revisionsutskottet. Avrapporteringen till revisionsutskottet sker dels efter att revisionen av förvaltningen och granskningen av det s.k. hard close-bokslutet avslutats, dels i samband med att årsredovisningen ska fastställas. Styrelsen träffar revisorn minst en gång per år då revisorn avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av Inwidos verkställande direktör och Chief Financial Officer. Revisorn deltar slutligen i årsstämman där denne kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Internrevision

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

Intern kontroll

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

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

Kontrollmiljö

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

Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på 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. Styrdokumenterna 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 t.ex. avseende bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som Inwido är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policyer, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner, vilka syftar till att minska eventuella risker, och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via Inwidos kontrollaktiviteter som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller.

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

Information och kommunikation

Koncernen har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policies, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk och tryckt form. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

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

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktieinformation

Inwidos registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2013 till 231 870 112 SEK, fördelat på 231 870 112 aktier (ingen förändring sedan den 1 januari 2013) med ett kvotvärde om 1,00 SEK per aktie.¹⁾ Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 8 juli 2014 beslutades om ändring av bolagsordningen och sammanläggning av aktier, varvid varje fyra aktier lades samman till en aktie. Efter bolagsordningsändringen ska Inwidos aktiekapital vara lägst 200 MSEK och högst 800 MSEK, fördelat på lägst 50 miljoner och högst 200 miljoner aktier. Per dagen för detta prospekt uppgår Inwidos registrerade aktiekapital till 231 870 112 SEK, fördelat på 57 967 528 aktier med ett kvotvärde om 4,00 SEK per aktie.

Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna i Inwido är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Vissa rättigheter kopplade till aktierna Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Bolagets aktiebok fem

vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande 2002.

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2002	Nybildning	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
2005	Fondemission	99 900 000	99 900 000	100 000 000	100 000 000	1,00
2005	Nyemission	13 034 252	13 034 252	113 034 252	113 034 252	1,00
2005	Nyemission	49 514	49 514	113 083 766	113 083 766	1,00
2005	Nyemission	743 783	743 783	113 827 549	113 827 549	1,00
2009	Nyemission	107 772 451	107 772 451	221 600 000	221 600 000	1,00
2010	Nyemission	10 270 112	10 270 112	231 870 112	231 870 112	1,00
2014	Sammanläggning av aktier (1:4)	-173 902 584	-	57 967 528	231 870 112	4,00

Ägarstruktur

Per den 1 september 2014 hade Inwido ca 60 aktieägare. Största aktieägare var Ratos, med ca 96,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Därutöver innehar vissa nuvarande och tidigare styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda i Koncernen sammanlagt ca 3,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

I tabellen nedan beskrivs Inwidos ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter slutförandet av Erbjudandet under antagandet att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

1) Enligt Inwidos då gällande bolagsordning skulle aktiekapitalet vara lägst 75 MSEK och högst 300 MSEK, fördelat på lägst 75 miljoner och högst 300 miljoner aktier.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktieägare	Antal aktier före Erbjudandet		Antal aktier som säljs i Erbjudandet	Åtagande om återinvestering ²⁾	Antal aktier efter Erbjudandet	
	Antal	%			Antal	%
Aktieägare vars innehav överstiger 5 % av aktierna¹⁾						
Ratos	56 051 464	96,7	43 330 464	-250 000 ³⁾	12 471 000	21,5
Summa	56 051 464	96,7			12 471 000	21,5
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda						
Sven-Gunnar Schough	299 062	0,5			299 062	0,5
Håkan Jeppsson	266 052	0,5		179 000	445 052	0,8
Anders Isaksson	149 028	0,3			149 028	0,3
Stefan Carlsson	147 682	0,3			147 682	0,3
Peter Welin	141 528	0,2			141 528	0,2
Anders C Karlsson (genom Lasabotte AB)	110 747	0,2			110 747	0,2
Timo Luhtaniemi (genom bolag)	78 401	0,1			78 401	0,1
Ilpo Nissi	55 483	0,1			55 483	0,1
Mauri Oikari	47 036	0,1			47 036	0,1
Övriga	621 045	1,1			621 045	1,1
Summa	1 916 064	3,3				
Nya aktieägare	–	–	–	71 000 ⁴⁾	43 401 464	74,9
Totalt	57 967 528	100,0			57 967 528	100,0

1) I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

2) Under antagande att priset per aktie i Erbjudandet kommer motsvara mittpunkten i intervallet 63–74 SEK (dvs. 68,50 SEK). Se "Aktiekursrelaterade incitamentsprogram" nedan.

3) Förvärv ska ske från Ratos eller av Ratos anvisad säljare.

4) Avser styrelsens ordförande Arne Frank.

Ratos kommer efter Erbjudandet att äga minst 21,5 procent av aktierna i Inwido under förutsättning (om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) och högst 41,3 procent av aktierna i Inwido. Detta innebär att Ratos även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare. Ratos kan på så sätt kunna utöva kontroll över Bolaget. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser.

Ansökan om notering

Inwidos styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Ytterligare information finns under "Börsnotering" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Aktierelaterade incitamentsprogram

Inom Koncernen finns för närvarande två incitamentsprogram för externa styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda; ett som omfattar sammanlagt 9 910 433 syntetiska aktieoptioner och ett som omfattar sammanlagt 230 110 syntetiska aktier, samtliga med en underliggande tillgång motsvarande 0,28 aktie i Inwido per styck. Deltagarnas förvärv av syntetiska aktieoptioner respektive aktier har genomförts mot ett vederlag motsvarande instrumentens marknadsvärde, med krav på minimum antal ägda aktier i Inwido per förvärvat syntetisk option. Båda programmen löper till och med den 31 december 2019. Såväl de syntetiska aktieoptionerna som de syntetiska aktierna ger rätt att på nämnda slutdag erhålla ett

kontant belopp från Inwido motsvarande marknadsvärdet på Inwidos aktie inför slutdagen (såvitt avser de syntetiska aktieoptionerna med avdrag för en lösenkurs). Om Inwidos aktie börsnoteras ska dock slutdagen istället infalla på första handelsdagen och instrumenten berättiga till ett kontant belopp baserat på det pris till vilket Inwido-aktier erbjuds till allmänheten, dvs. priset i föreliggande Erbjudande (som kommer att fastställas inom intervallet 63–74 SEK per aktie). Under antagande om att priset per aktie i Erbjudandet kommer motsvara mittpunkten i intervallet, dvs. 68,50 SEK, kommer varje syntetisk aktieoption berättiga till 6,04 SEK och varje syntetisk aktie till 19,18 SEK, motsvarande totalt 64,3 MSEK.¹⁾

I tabellen nedan beskrivs styrelseledamöters och koncernledningens innehav av syntetiska aktieoptioner och syntetiska aktier samt det kontanta belopp berörda befattningshavare kommer vara berättigade till i samband med notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Styrelsens ordförande Arne Frank och Inwidos President & CEO Håkan Jeppsson har åtagit sig gentemot Ratos att i samband med noteringen återinvestera nämnda belopp (efter skatt) i Inwido-aktier (Arne Frank har därutöver åtagit sig att förvärva ytterligare aktier). Sådan återinvestering ska ske inom 20 handelsdagar från första handelsdagen genom förvärv från Ratos eller av Ratos anvisad säljare till ett pris som motsvarar priset per aktie i Erbjudandet. Informationen i tabellen baseras på ovan angivna antagande att priset per aktie i Erbjudandet kommer motsvara mittpunkten i intervallet (dvs. 68,50 SEK).

1) Redovisad reserv avseende syntetiska aktieoptioner och syntetiska aktier uppgick per den 30 juni 2014 till ca 68,3 MSEK, varav 63,7 MSEK avsåg syntetiska aktieoptioner och 4,6 MSEK syntetiska aktier.

Namn	Befattning	Antal syntetiska aktieoptioner	Antal syntetiska aktier	Underliggande tillgång, antal aktier	Kontant belopp, SEK	Åtagande om återinvestering, SEK	Åtagande om återinvestering, antal aktier
Arne Frank	Styrelsens ordförande	210 000	70 000	78 400	2 611 504	4 863 500	71 000
Benny Ernstsson	Styrelseledamot	120 000	–	33 600	725 088	–	–
Eva S. Halén	Styrelseledamot	120 000	–	33 600	725 088	–	–
Anders Wassberg	Styrelseledamot	120 000	–	33 600	725 088	–	–
Håkan Jeppsson	President & CEO	2 700 000	–	756 000	16 314 480	12 261 500	179 000
Peter Welin	Chief Financial Officer, CFO	450 000	–	126 000	2 719 080	–	–
Mikael Carleson	Senior Vice President, Sverige	300 000	–	84 000	1 812 720	–	–
Mads Storgaard Mehlsen	Senior Vice President, Danmark	450 000	–	126 000	2 719 080	–	–
Timo Luhtaniemi	Senior Vice President, Finland	450 000	–	126 000	2 719 080	–	–
Espen Hoff	Senior Vice President, Norge	210 000	–	58 800	1 268 904	–	–
Jonna Opitz	Senior Vice President, Marketing, Sales and Communication	450 000	–	126 000	2 719 080	–	–
Lena Wessner	Senior Vice President, Human Resources, Organisation and Sustainability	150 000	–	42 000	906 360	–	–
Lars Petersson	Senior Vice President, Operations & Development	127 500	–	35 700	770 406	–	–
Övriga innehavare		4 052 933	160 110	1 179 652	27 560 352	–	–
Totalt		9 910 433	230 110	2 839 352	64 296 310	17 125 000	250 000

Central värdepappersförvaring

Inwidos bolagsordning innehåller ett s.k. avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i Inwido är SE0006220018.

Aktieägaravtal

Det finns vid tidpunkten för detta prospekt ett aktieägaravtal mellan Ratos och övriga nuvarande aktieägare i Bolaget. Detta aktieägaravtal upphör dock att gälla i samband med noteringen av Inwidos aktie på NASDAQ OMX Stockholm.

Såvitt styrelsen känner till föreligger det därutöver inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Lock up-arrangemang m.m.

I samband med Erbjudandet kommer Ratos, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare att åta sig gentemot Managers, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts ("lock up-perioden"). Lock up-perioden för Ratos kommer att vara 180 dagar, medan lock up-perioden för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer vara 365 dagar. Efter utgången av respektive lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Lead Managers kan komma att medge undantag från ifrågakvarande åtaganden.

Utdelning och utdelningspolicy

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

Utdelningshistorik	2013	2012	2011
Utdelning per aktie, SEK	–	–	5,20 ¹⁾

1) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieäggarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Inwido. Varken aktiebolagslagen eller Inwido bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Bolagsordning

Bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 8 juli 2014

§ 1. Firma

Bolagets firma är Inwido AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2. Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö kommun, Skåne län.

§ 3. Verksamhet

Bolaget ska direkt och indirekt genom dotterbolag bedriva verksamhet i form av tillverkning och försäljning av fönster, dörrar och andra snickeriprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 200 000 000 kronor och högst 800 000 000 kronor.

§ 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 50 000 000 st. och högst 200 000 000 st.

§ 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av 3–10 ledamöter.

§ 7. Revisorer

Högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag ska utses.

§ 8. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

§ 9. Föranmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 10. Årsstämma

Årsstämma ska hållas i Malmö.

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
 - c. ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
10. Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman i enlighet med aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår (1 januari – 31 december).

§ 12. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Inwido AB. Inwidos organisationsnummer är 556633-3828 och styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget bildades i Sverige den 4 september 2002 och registrerades hos Bolagsverket den 2 oktober 2002. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Inwido är moderbolag i Koncernen, som består av 53 legala enheter i 11 länder. I tabellen nedan redovisas de viktigaste koncernföretagen. Koncernens innehav i intresseföretag är inte av väsentlig betydelse för Inwidos finansiella ställning eller resultat.

Dotterföretag	Land	Andel aktier och röster, %
Inwido Denmark A/S	Danmark	100
KPK Døre og Vinduer A/S	Danmark	100
Outline Vinduer A/S	Danmark	100
Eskopuu Oy	Finland	100
Inwido Finland Oy	Finland	100
Pihlavan Ikkunat Oy	Finland	100
Tiivituote Oy	Finland	100
Inwido Norge AS	Norge	100
Lyssand Treindustri AS	Norge	100
A-lackering AB	Sverige	100
Elitfönster AB	Sverige	100
Inwido Produktion AB	Sverige	100
Inwido Sverige AB	Sverige	100
Outline i Sverige AB	Sverige	100

Väsentliga avtal m.m.

Allmänt om kund- och leverantörsavtal

Inwidos kund- och leverantörsavtal är hänförliga till den löpande verksamheten. Koncernen bedriver verksamhet inom olika marknadssegment och har ett stort antal kunder. Koncernen har i allmänhet starka, och många gånger långvariga, relationer till sina kunder respektive leverantörer. Inwido anser inte att Koncernen är beroende av något särskilt kundavtal (ingen enskild kund, eller inköpsorganisation med vilken ramavtal föreligger, står för mer än 5 procent av Koncernens omsättning), men intäkterna från en och samma kund kan vara betydande. Kund- och leverantörsavtalen är generellt ingångna med för branschen normala villkor, vilket bl.a. innefattar produktgarantier till kunder giltiga i tio år eller längre.

En del av försäljningen till kunder sker på orderbasis med avsaknad av skriftliga avtal. I dessa fall hänvisas det dock ofta till allmänna standardvillkor, som blir tillämpliga på försäljningen till kunderna. Avtal med viktiga leverantörer är ofta skriftliga avtal ingångna av Inwido med rätt för andra bolag i Koncernen att utnyttja avtalen.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Inwido har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Inwido har ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Inwido (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Förvärv och avyttringar

Förvärv av JNA Vinduer & Døre och Säätske

I mars 2014 ingick Inwido avtal om förvärv av samtliga aktier i danska JNA Vinduer & Døre A/S och estniska Säätske OÜ. Förvärvet inkluderade även tre dotterbolag till Säätske OÜ (SparVinduer A/S, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Den förvärvade verksamheten hade 2013 totalt ca 250 anställda samt en sammanlagd omsättning på ca 155 MDKK och ett sammanlagt rörelseresultat (EBITA) på ca 25 MDKK under 2013. Förvärvet slutfördes i april 2014.

Avyttring av Inwido Home Improvement

I maj 2012 ingick Inwido avtal om avyttring av samtliga aktier i dotterbolaget Inwido Home Improvement AB till private equity-fonden Priveq Investment Fund IV. Det avyttrade bolagets verksamhet bestod i försäljning av olika interiörprodukter för hemmet till golv, väggar och förvaring genom bolagen Lundbergs Produkter AB och Duri Svenska AB. Vid tidpunkten för avyttringen hade verksamheten ca 80 anställda och omsättningen 2011 uppgick till 274 MSEK med ett rörelseresultat (EBITA) om 25,8 MSEK. Transaktionen genomfördes i juni 2012.

Kreditavtal

Inwidos huvudsakliga lånefinansiering kommer i samband med noteringen att bestå av ett kreditavtal med Nordea Bank AB (publ) med en total kreditram om 1 750 MSEK. Se "Kreditfaciliteter och lån" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information" för ytterligare information.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Inwido bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Inwido från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Inwido har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Inwido är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Inwidos finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Inwido har fram till och med Erbjudandets genomförande en närståenderelation med moderföretaget Ratos och dess dotterföretag.

I tabellen nedan redovisas Koncernens transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2011–2013 samt perioden januari–juni 2014. Inga transaktioner mellan Inwido och närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Inwido har ägt rum efter den 30 juni 2014.

Koncernen, MSEK Närståenderelation	Period	Försäljning av tjänster/varor till närstående	Ränteintäkter	Fordran till närstående vid periodens utgång	Räntekostnader	Skuld till närstående vid periodens utgång
Moderföretag	Jan-jun 2014	-	0,4	-	-	-
Moderföretag	2013	-	0,5	89,7	-	-
Moderföretag	2012	-	1,6	76,3	-	-
Moderföretag	2011	-	1,2	187,0	-	-
Koncernföretag	Jan-jun 2014	-	-	-	-	-
Koncernföretag	2013	-	-	-	-	116,3
Koncernföretag	2012	-	-	-	-	168,6
Koncernföretag	2011	-	-	-	-	304,2

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till moderföretag är Stibor 12 månader plus marginal på 1 procent, till koncernföretag är villkoren marknadsmässiga. Fordran på 89,7 MSEK avser aktieägartillskott från moderbolaget och skulden på 116,3 MSEK avser lämnade koncernbidrag till andra bolag inom Ratoskoncernen. Återbetalning senast 31 december 2014. Se även not 25 i avsnittet "Historisk finansiell information".

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

Placeringsavtal

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 25 september 2014 mellan Bolaget, Ratos samt Managers, ("Placeringsavtalet") åtar sig Ratos att avyttra ca 55,0 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers misslyckas har Managers åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet, under förutsättning av att inte Erbjudandet avbryts dessförinnan (se nedan). Ratos har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med motsvarande högst 10,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Lead Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, avyttra ytterligare högst 5 651 796 aktier, motsvarande högst 15,0 procent av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet ger Bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst avseende att informationen i prospektet är korrekt, att prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("väsentligt negativa händelser") samt vissa andra sedvanliga villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 1 oktober 2014, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

I enlighet med placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig, med undantag för de överlåtelse som beskrivs i detta prospekt, att inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, åta sig att sälja, sälja någon option eller på termin, förvärva säljoption, ställa ut teckningsrätt eller teckningsoption, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konverterbara till eller möjliga

att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på NASDAQ OMX Stockholm inleds. Joint Lead Managers kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Stabilisering

Joint Lead Managers kan i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm komma att genomföra transaktioner, som medför att kursen på aktierna håller sig på en högre nivå än vad som annars skulle ha varit fallet. Stabiliseringsåtgärder i syfte att stödja kursen på aktierna kan komma att ske från och med första dag för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och under en period av maximalt 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras av Joint Lead Managers till högre pris än det försäljningspris som fastställs i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna kan medföra att marknadspriset för aktierna hamnar på en nivå som inte är långsiktigt hållbar och som överstiger det pris som annars skulle råda i marknaden.

Att Joint Lead Managers har möjlighet att genomföra stabiliseringsåtgärder innebär inte att sådana åtgärder med nödvändighet kommer att vidtas. Vidtagna stabiliseringsåtgärder kan vidare när som helst avbrytas. Då stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har löpt ut kommer Joint Lead Managers att, genom Bolaget, meddela om stabiliseringsåtgärder vidtagits, de datum då stabiliseringsåtgärder i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

Rådgivare

Inwidios finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm är Carnegie och Handelsbanken. SEB är Co-Lead Manager i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bankfinansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Inwido för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Inwidios legala rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

Sundling Wärm Partners är Ratos och Inwidios finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen av Inwido på NASDAQ OMX Stockholm.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Inwidios webbplats, www.inwido.com. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Inwidios huvudkontor, Engelbrekts-gatan 15 i Malmö, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar)

- ▶ Inwidios bolagsordning.
- ▶ Inwidios årsredovisningar för räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (inklusive revisionsberättelser).
- ▶ Inwidios delårsrapport för perioden januari–juni 2014.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och under antagande att villkoren för Erbjudandet uppfylls och är endast avsedd som allmän information från och med det att aktierna upptagit till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, t.ex. invest- mentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som t.ex. aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Överlåtelsebegränsningar m.m.

Erbjudandet att förvärva aktier i Inwido ("Erbjudandet") till personer som bor eller är medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av lagstiftningen i sådana jurisdiktioner och vara föremål för restriktioner. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighets- eller andra tillstånd samt om andra formella krav måste iaktas för att de ska kunna förvärva aktier i Inwido. Åtgärder i strid med restriktionerna i detta avsnitt kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Allmänt

Inwido, Ratos och Managers har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande av aktier i Inwido till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Mottagande av detta prospekt ska inte anses utgöra något erbjudande i sådana jurisdiktioner.

Utöver vad som uttryckligen anges i detta prospekt ska en investerare som mottar en kopia av prospektet i andra jurisdiktioner än Sverige inte (i) betrakta prospektet som ett erbjudande om förvärv av aktier, eller (ii) handla med aktier i Inwido som omfattas av Erbjudandet, såvida inte ett sådant erbjudande lagligen kan lämnas till investeraren respektive sådana aktier lagligen kan handlas utan att krav på registrering eller andra legala krav uppfylls i den berörda jurisdiktionen.

Prospektet, anmälningssedeln och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte skickas eller på annat sätt distribueras, och aktier i Inwido inte heller överlåtas, till någon person eller till någon jurisdiktion där sådan åtgärd eller Erbjudandet skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, eller i övrigt kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala föreskrifter. Om en investerare vidarebefordrar prospektet till någon sådan jurisdiktion (oavsett om det sker enligt avtal, lagkrav eller av annan anledning) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Om inte annat uttryckligen framgår av detta prospekt gäller följande:

- ▶ Aktier i Inwido får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att erbjuda aktierna eller där sådan handling skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag ("**Obehöriga Jurisdiktioner**"), samt
- ▶ prospektet får inte skickas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion ("**Obehöriga Personer**").

Som ett villkor för att få förvärva aktier enligt Erbjudandet kommer varje person som anmäler förvärv av aktier i Inwido att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, bl.a. följande utfästelser och garantier som Inwido, Ratos och

Managers kommer att förlita sig på (såvida inte dessa avstår från detta krav).

- ▶ att investeraren inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion,
- ▶ att investeraren inte är en Obehörig Person,
- ▶ att investeraren inte agerar på uppdrag av, eller till förmån för, en Obehörig Person,
- ▶ att investeraren – såvida denne inte är en s.k. QIB – befinner sig utanför USA och att eventuella personer som denne agerar på uppdrag av, eller till förmån för, (på icke-diskretionär grund) befinner sig utanför USA samt att investeraren och eventuella sådana andra personer vid ett förvärv kommer att befinna sig utanför USA,
- ▶ att investeraren är införstådd med att aktierna varken har eller kommer att registreras enligt Securities Act och att de inte får erbjudas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras inom USA, eller på uppdrag av eller till förmån för personer som befinner sig i USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte är föremål för, registrering enligt Securities Act, och
- ▶ att investeraren lagligen får erbjudas, förvärva och ta emot aktierna i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Om en person agerar på uppdrag av en investerare (t.ex. som förvaltare, förmyndare eller god man) ska sådan person lämna Inwido, Ratos och Managers ovan nämnda utfästelser och garantier vad avser förvärv av aktier för innehavarens räkning. Om sådan person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Inwido, Ratos och Managers inte skyldiga att verkställa någon tilldelning av aktier till sådan person eller den person på vars uppdrag denne agerar.

Med beaktande av de särskilda restriktioner som redovisas nedan är investerare (inklusive deras förvaltare, förmyndare och gode män) som befinner sig utanför Sverige och vill förvärva aktier i Inwido själva ansvariga för att tillämplig lagstiftning i relevanta jurisdiktioner följs fullt ut, inklusive inhämtande av eventuella erforderliga myndighets- eller andra tillstånd, iakttagande av eventuell annan formalia samt erläggande av eventuellt påfordrade skatter i sådana jurisdiktioner.

Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder det tvivel om en investerare har rätt att förvärva aktier bör investeraren omgående anlita professionella rådgivare.

Med vissa undantag kommer anmälningar om förvärv av aktier från någon Obehörig Jurisdiktion att anses vara ogiltiga och aktier kommer inte att levereras till mottagare i Obehöriga Jurisdiktioner. Inwido, Ratos och Managers förbehåller sig rätten att bortse från eller annullera anmälan om förvärv av aktier som sker på uppdrag av personer som (i) uppgett adress i en Obehörig Jurisdiktion, (ii) inte kan utfästa eller garantera att de inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion och/eller inte är en Obehörig Person, eller (iii) Inwido, Ratos eller Managers uppfattar har undertecknat sin anmälan om förvärv av aktier i, eller skickat den från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Inwido, Ratos och Managers rätten att annullera anmälan om förvärv av aktier som förefaller har verkställts eller på annat sätt genomförts på ett sätt som kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Oavsett vad som i övrigt anges i detta prospekt förbehåller sig Inwido, Ratos och Managers rätten att tillåta en investerare att förvärva aktier om de bedömer att transaktionen ifråga är undantagen från, eller inte föremål för, de lagar eller föreskrifter som föranleder de aktuella restriktionerna. Tillämpliga undantag i vissa jurisdiktioner beskrivs nedan. I dessa fall åtar sig Inwido, Ratos och Managers inget ansvar för eventuella åtgärder som investeraren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att Inwido, Ratos och Managers tillåter investerarens förvärv av aktier.

Varken Inwido, Ratos eller Managers lämnar någon utfästelse om att en investering i aktier i Inwido är tillåten enligt tillämplig lagstiftning. Varje investerare bör anlita sina egna rådgivare och göra en oberoende bedömning av de legala, skattemässiga, affärs- och finansiella och övriga förhållanden som följer av ett förvärv av aktier i Inwido.

En investering i aktier är förenad med risker. Se avsnittet "Riskfaktorer" för en redogörelse för vissa risker som bör beaktas av potentiella investerare inför en investering i Inwido.

USA

Aktierna i Inwido har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, inom USA, förutom genom transaktioner undantagna från, eller som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och som genomförs i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S under Securities Act. Det kommer inte genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av aktier i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal investerare som bedöms vara QIB:s med stöd av Rule 144A eller i enlighet med annat tillämpligt undantag från, eller transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act.

Aktierna i Inwido har varken godkänts eller rekommenderats av SEC, någon delstatlig tillsynsmyndighet för värdepapper eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Varje investerare i USA som tar emot detta prospekt, erbjuds aktier i Inwido i USA eller anmäler förvärv av aktier i Inwido i USA, med stöd av Rule 144A eller i enlighet med annat tillämpligt undantag från, eller transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act, anses ha utfäst och godkänt, att denne har mottagit ett exemplar av detta prospekt samt all annan information som denne bedömer vara nödvändig för att fatta ett välinformerat investeringsbeslut och:

- ▶ att investeraren är införstådd med att aktierna inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och är föremål för omfattande överlåtelsebegränsningar,
- ▶ att investeraren är en QIB och att den person, om någon, å vilkens vägnar investeraren förvärvar aktierna, är medveten om att en försäljning av aktierna till investeraren sker enligt Rule 144A eller i enlighet med annat tillämpligt undantag från, eller genom transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt att aktierna förvärvas för sådan investerarens egen, eller annan QIB:s, räkning,
- ▶ att investeraren är medveten om att aktierna erbjuds i USA i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten i den mening som uttrycks i Securities Act,
- ▶ att om investeraren i framtiden bestämmer sig för att erbjuda, återförsälja, pantsätta eller på annat sätt överföra aktierna, kan sådana aktier endast erbjudas, återförsäljas, pantsättas eller annars överföras (i) till en person som aktieägaren eller eventuell bakomliggande aktieägare, eller en person som agerar för dennes räkning, har rimlig anledning att anta är en QIB vid en transaktion som uppfyller kraven i Rule 144A, (ii) i enlighet med Regulation S, eller (iii) i enlighet med Rule 144 Securities Act (om tillämplig), i samtliga fall i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA,
- ▶ att aktierna är "*restricted securities*" i den mening som kommer till uttryck i Rule 144(a)(3) och att inga utfästelser görs beträffande tillämpligheten av undantaget i Rule 144 vid en återförsäljning av aktierna,
- ▶ att investeraren inte kommer att deponera aktierna eller låta deponera aktierna hos en "*depository receipt facility*" som är etablerad eller som drivs av en depåbank annan än en Rule 144A "*restricted depository receipt facility*", så länge aktierna är "*restricted securities*" enligt Rule 144(a)(3), och
- ▶ att Inwido inte kommer att godkänna något erbjudande, försäljning, pantsättning eller annan överföring av aktier som har företagits annat än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

Varje investerare som köper aktier i enlighet med Regulation S kommer att anses ha utfäst och godkänt att denne har mottagit ett exemplar av detta prospekt samt all annan information som denne bedömer vara nödvändig för att fatta ett välinformerat investeringsbeslut och:

- ▶ att sådan investerare är införstådd med att aktierna inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och är föremål för omfattande överlåtelsebegränsningar,
- ▶ att sådan investerare och den person, om någon, å vilkens vägnar investeraren förvärvar aktierna, befann sig utanför USA vid den tid då köpordern för aktierna lades,
- ▶ att sådan investerare är införstådd med att aktierna inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte, med vissa särskilda undantag, erbjudas eller försäljas inom USA,
- ▶ att sådan investerare är medveten om begränsningarna i erbjudandet och försäljningen av aktierna i anledning av Regulation S enligt beskrivning i detta dokument, och
- ▶ att Inwido inte kommer att godkänna något erbjudande, försäljning, pantsättning eller annan överföring av aktier som har företagits annat än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

Avtal om sekretess

Mottagare av detta dokument utanför Sverige underrättas härmed om att detta dokument tillhandahålls på konfidentiell grund och inte under några omständigheter får reproduceras, skickas vidare eller på annat sätt distribueras vidare, varken helt eller delvis. Vidare har mottagare enbart tillåtelse att använda detta dokument i syfte att överväga ett förvärv av aktier i Inwido och får inte röja innehållet i detta dokument eller använda någon information häri för något annat ändamål. Detta dokument är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon person eller till allmänheten i någon annan jurisdiktion utanför Sverige att förvärva aktier. Mottagare av detta dokument kommer att anses ha godkänt ovanstående genom att ta emot detta dokument.

Verkställighet och delgivning

Inwido är ett svenskt aktiebolag. Flertalet av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är bosatta utanför USA. En betydande del av Inwidos respektive nämnda personers tillgångar finns utanför USA. Det är därför inte säkert att en inves-

terare kan delge Inwido eller nämnda personer en stämningsansökan eller genom amerikanska domstolars försorg kan få till stånd verkställighet mot dem av amerikanska domar. Amerikanska domar och beslut om verkställighet avseende civilrättsligt ansvar enligt federala eller delstatliga värdepapperslagar i USA är inte direkt verkställbara i Sverige. USA och Sverige har inte träffat någon överenskommelse om ömsesidigt erkännande och verkställighet av civilrättsliga domar utöver skiljedomar. Därför kommer en slutlig dom avseende betalningsskyldighet som meddelats av en amerikansk domstol på grundval av civilrättsligt ansvar inte vara direkt verkställbar i Sverige. Om den vinnande parten väcker ny talan i en behörig svensk domstol kan den parten dock återropa den slutliga amerikanska domen i den svenska domstolen. Även om en federal eller statlig amerikansk dom mot Bolaget eller Koncernen varken kommer att erkännas eller verkställas av en svensk domstol, kan den tjäna som bevis i en liknande process i svensk domstol.

EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i Inwido i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av aktier endast lämnas till "kvalificerade investerare" enligt definitionen i artikel 2.1 e) i Prospektdirektivet eller under andra förhållanden som inte föranleder krav på att Inwido, Ratos eller Managers offentliggör ett prospekt i aktuellt medlemsland enligt artikel 3 i Prospektdirektivet. Varje mottagare av detta prospekt kommer att anses ha utfäst och garanterat att de varken har eller kommer att lämna något erbjudande till allmänheten i något medlemsland i EES.

Med uttrycket "erbjudande till allmänheten" avses definitionen i Artikel 2.1 d) i Prospektdirektivet. Med "Prospektdirektivet" avses Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU om ändring av prospektdirektivet m.m.) i aktuellt medlemsland.

Andra jurisdiktioner

Aktierna i Inwido har inte registrerats, och kommer inte att registreras, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller någon annan jurisdiktion utanför Sverige och får därför inte erbjudas eller säljas, i eller till någon sådan jurisdiktion annat än i sådana undantagsfall som inte skulle kräva prospekt enligt tillämpliga lagar och regler i sådan jurisdiktion samt i övrigt i enlighet med där gällande värdepappersregler.

Historisk finansiell information

Finansiell information för perioden januari–juni 2014

Delårsrapport januari–juni 2014	98
-------------------------------------------	----

Finansiell information för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011

Rapport över totalresultat för koncernen	121
Rapport över finansiell ställning i koncernen	122
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	123
Rapport över kassaflöden för koncernen	124
Noter	125
Revisors rapport avseende historisk finansiell information	160



Finansiell information för perioden januari–juni 2014

Delårsrapport januari-juni 2014

INWIDO
Great Windows & Doors

“ Min summering är att vi gjorde ett bra andra kvartal 2014. Order-
ingången ökade med 8 procent och orderstocken är nu 20 procent
högre än vid samma tidpunkt i fjol. Vi ser nu fram emot andra halvan av
året.”

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

Andra kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade till 1 301 MSEK (1 141), en ökning med 7% justerat för valuta- och struktureffekter
- Orderingången ökade med 8% justerat för struktureffekter
- EBITA ökade till 121 MSEK (105), efter jämförelsestörande poster om -29 MSEK (0) och EBITA-marginalen ökade till 9,3% (9,2)
- Operationell EBITA ökade till 150 MSEK (105) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 11,6% (9,2)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,10 SEK (0,25).
- Stängningen av fabriken i Os, Norge genomförd
- Beslut om att flytta del av tillverkning i Storbritannien till Polen

Januari-juni 2014

- Nettoomsättningen ökade till 2 208 MSEK (1 998), en ökning med 6% justerat för valuta- och struktureffekter
- Orderingången ökade med 14% justerat för struktureffekter
- EBITA uppgick till 51 MSEK (86), efter jämförelsestörande poster om -104 MSEK (-3) och EBITA-marginalen uppgick till 2,3% (4,3)
- Operationell EBITA ökade till 155 MSEK (88) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 7,0% (4,4)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,16 SEK (0,12).
- Förvärv av JNA/SPAR i Danmark

MSEK (om inget annat anges)	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	1 301	1 141	2 208	1 998	4 510	4 300
EBITDA	153	131	127	138	390	402
Operationell EBITDA	177	131	206	139	514	447
EBITA	121	105	51	86	259	294
Operationell EBITA	150	105	155	88	411	345
Omsättningstillväxt	14,0%	-9,3%	10,5%	-11,7%	3,8%	-6,7%
EBITDA-marginal	11,8%	11,4%	5,7%	6,9%	8,7%	9,3%
Operationell EBITDA-marginal	13,6%	11,4%	9,3%	7,0%	11,4%	10,4%
EBITA-marginal	9,3%	9,2%	2,3%	4,3%	5,7%	6,8%
Operationell EBITA-marginal	11,6%	9,2%	7,0%	4,4%	9,1%	8,0%
Nettoskuld / Operationell EBITDA	2,7	3,1	2,7	3,1	2,7	2,2
Nettoskuld	1 372	1 331	1 372	1 331	1 372	979

För ytterligare information
vänligen kontakta:

Håkan Jeppsson, VD och koncernchef
Tel +46 (0)70 5501517
eller +46 (0)10 4514551

Peter Welin, CFO
Tel +46 (0)70 3243190
eller +46 (0)10 4514552

Inwido AB,
Organisationsnummer:
556633-3828

Ett kvartal med god lönsamhet

Min summering är att vi gjorde ett bra andra kvartal 2014. Försäljningen ökade organiskt med 7 procent och vi fick dessutom ett bra tillskott av våra nyligen förvärvade bolag JNA och SPAR i Danmark. Ordergången justerad för struktur ökade för andra kvartalet i rad, 8 procent detta kvartal jämfört med samma period i fjol. Orderstocken är nu 20 procent högre än vid samma tidpunkt i fjol. Med tillväxt kommer också en tydligt förbättrad lönsamhet för Inwido. Före jämförelsestörande poster tjänade vi 150 MSEK under kvartalet vilket ger en rörelsemarginal i rätt riktning på 11,6 procent.

Inwido har genomfört komplicerade effektiviseringar och strukturella förändringar under de senaste åren som vi nu börjar se effekterna av. Vi har flyttat produktion, utvecklat produktplattformar och förändrat många processer. Detta har varit och är fortfarande, eftersom vi är mitt uppe i ett antal förändringar, ett tungt arbete för hela organisationen. Det är därför tillfredsställande att se den positiva effekt detta arbete får när marknaderna nu tycks stabiliseras.



De indikatorer som vi följer, framförallt konsumentförtroendeindex, pekar idag åt rätt håll i många länder. Även industrimarknaden går allt bättre, vilket påverkar oss positivt i Norden. Våra stora nordiska marknader Sverige, Finland och Danmark gör alla ett bra kvartal – även om förutsättningarna dem emellan skiljer sig markant. Våra svagare segment är fortfarande Norge och EBE, som framförallt kämpar med struktur och lönsamhet. Där har vi också vidtagit och initierat åtgärder, både när det gäller produktionsstrukturen och säljprocesserna, som ännu inte fått synliga resultat effekter.

Vi ser nu fram emot andra halvan av 2014. Om situationen på makronivå stabiliseras bedömer vi att marknadsutvecklingen kan bli fortsatt positiv. Det skapar goda förutsättningar för Inwido. Samtidigt präglas marknaderna fortsatt av priskonkurrens och prismetvetna kunder vilket skapar utmaningar och kräver att vi fortsatt blir effektivare och erbjuder smartare lösningar.

MALMÖ, 14 AUGUSTI 2014

Håkan Jeppsson
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet ökade till 1 301 MSEK (1 141). Justerat för valuta- och struktureffekter ökade nettoomsättningen med 7 procent. Struktureffekter består av förvärven av JNA/SPAR i Danmark med en omsättning på motsvarande ca 186 MSEK för helåret 2013 (se not 3 för ytterligare information). Dessa förvärv ingår i Inwidos finansiella rapporter från och med det andra kvartalet 2014.

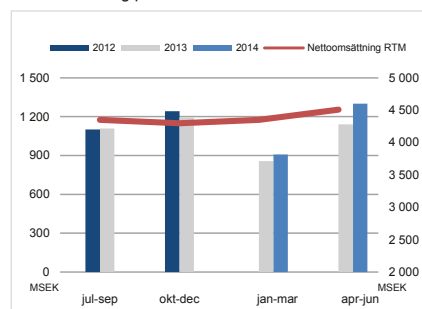
Analys av nettoförsäljning	apr-jun	apr-jun	apr-jun	apr-jun
	2014 (%)	2014 (MSEK)	2013 (%)	2013 (MSEK)
<i>Föregående period</i>		1 141		1 258
Organisk tillväxt	7%	77	-3%	-34
Strukturförändring	5%	56	-4%	-56
Valutakurseffekter	2%	27	-2%	-27
Innevarande period	14%	1 301	-9%	1 141

Inledningen av 2014 präglades av en ökad ordergång och den positiva inledningen på året har fortsatt under det andra kvartalet. Trots att påskhelgen inföll under det andra kvartalet i år, med färre antal faktureringsdagar som följd, resulterade det förbättrade marknadsläget att ordergången ökade i samtliga av Inwidos marknader med undantag för Norge.

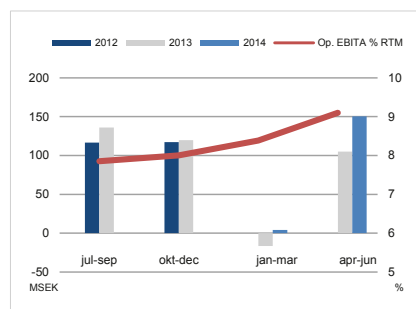
Ordergången justerad för struktureffekter ökade med totalt 8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Koncernens orderstock vid periodens slut uppgick till 910 MSEK (730), 20 procent högre än vid motsvarande periodslut föregående år justerat för struktureffekter.

Nettoomsättningen under perioden januari-juni ökade till 2 208 MSEK (1 998), vilket motsvarar en ökning med 6 procent justerat för valuta- och struktureffekter.

Nettoomsättning per kvartal och RTM



Operationell EBITA per kvartal och rörelsemarginal RTM



EBITA

EBITA under det andra kvartalet ökade till 121 MSEK (105) och EBITA-marginalen ökade till 9,3 procent (9,2). Förvärven av JNA/SPAR i Danmark ingår i resultatet under hela det andra kvartalet 2014 men inte under motsvarande kvartal 2013. Under det andra kvartalet 2014 bidrog JNA/SPAR med 56 MSEK till koncernens externa intäkter och 10 MSEK till koncernens resultat före skatt. Se not 3 för ytterligare information.

Jämförelsestörande poster uppgick till -29 MSEK (0) och bestod främst av kostnader hänförliga till att en del av produktionen i Storbritannien flyttas till Inwidos tillverkningsenhet i Polen samt till en nedskrivning av maskiner vilka förvärvades i samband med Fenestras konkurs. Se "Jämförelsestörande poster" för ytterligare information.

Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, under det andra kvartalet ökade till 150 MSEK (105). Den operationella EBITA-marginalen ökade till 11,6 procent (9,2). Den fortsatt förbättrade lönsamheten förklaras främst av högre försäljningsvolym i kombination med en ökad effektivitet samt god kostnadskontroll.

EBITA under perioden januari-juni uppgick till 51 MSEK (86) och EBITA-marginalen uppgick till 2,3 procent (4,3). Operationell EBITA under perioden januari-juni ökade till 155 MSEK (88). Den operationella EBITA-marginalen ökade till 7,0 procent (4,4).

Finansnetto och resultat före skatt

Finansiella intäkter och kostnader under det andra kvartalet uppgick till netto -71 MSEK (-25). En omvärdering avseende utställda syntetiska optioner resulterade i en ökad avsättning och finansiell kostnad om 57 MSEK. Finansiella intäkter och kostnader under perioden januari-juni uppgick till netto -79 MSEK (-42).

Resultatet före skatt under det andra kvartalet uppgick till 51 MSEK (80). Resultatet före skatt under perioden januari-juni uppgick till -28 MSEK (44).

Skatt

Den faktiska skattekostnaden under perioden januari-juni uppgick till -9 MSEK (-15). Det uppstår en skattekostnad för koncernen på grund av icke avdragsgilla kostnader där merparten är hänförlig till den ökade avsättningen för utställda syntetiska optioner.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

Resultatet efter skatt under det andra kvartalet uppgick till 22 MSEK (58). Resultatet efter skatt under perioden januari-juni uppgick till -37 MSEK (29).

Resultat per aktie uppgick till 0,10 SEK (0,25) under det andra kvartalet 2014. Resultat per aktie uppgick till -0,16 SEK (0,12) under perioden januari-juni.

Jämförelsestörande poster

En resultatpost som är av engångskaraktär och har en betydande inverkan på resultatet och är viktig för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framförallt omstruktureringkostnader Inwido haft under en konsolideringsfas, där bolaget har effektiviserat verksamheten bl.a. genom nedläggningar av produktionsfaciliteter och försäljningsenheter. Dessa kostnader har huvudsakligen bestått av nedskrivningar av tillgångar, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Under det andra kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till -29 MSEK (-0) och är främst relaterade till kostnader hänförliga till en flytt av en del av produktionen i Storbritannien till Inwidos tillverkningsenhet i Polen samt till en nedskrivning av maskiner som förvärvades i samband med Fenestras konkurs. Jämförelsestörande poster har redovisats i rapport över totalresultat under avskrivningar (5 MSEK) samt övriga kostnader (24 MSEK).

För perioden januari-juni uppgick de jämförelsestörande posterna till -104 MSEK (-3). Under årets första kvartal redovisades omstruktureringkostnader främst hänförliga till beslutet att flytta produktionen av fönster vid tillverkningsenheten i Os, Norge till Lenhovda/Vetlanda i Sverige samt till en nedskrivning av maskiner som förvärvades i samband med Fenestras konkurs.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar under det andra kvartalet uppgick till 42 MSEK (15) och av- och nedskrivningar uppgick till 32 MSEK (26). För perioden januari-juni uppgick bruttoinvesteringarna till 98 MSEK (36) och av- och nedskrivningar uppgick till 76 MSEK (53).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 133 MSEK (68) under det andra kvartalet. Det högre kassaflödet förklaras framför allt av en minskad rörelsekapitalbindning. För perioden januari-juni uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -65 MSEK (-55).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -225 MSEK (-10) MSEK under det andra kvartalet. Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framför allt av förvärven av JNA/SPAR samt förvärv av maskiner i samband med Fenestras konkurs. För perioden januari-juni uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -277 MSEK (-32).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 117 MSEK (-32) MSEK under det andra kvartalet. Avvikelsen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras framför allt av upptagna banklån i samband med förvärven av JNA/SPAR. För perioden januari-juni uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 341 MSEK (95).

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga externa finansiering utgörs av banklån. Kreditavtalet med Nordea löper fram till februari 2016. Avtalet innehåller finansiella åtagande (kovenanter) vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal. Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 372 MSEK (1 331). Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var 2,7 (3,1) vid slutet av perioden och nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,5 (0,6). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 76 MSEK (105). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 334 MSEK (300).

Säsongsvariationer

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

Personal

Antalet anställda var 3 354 vid slutet av perioden att jämföras med 3 077 vid 31 december 2013. Ökningen beror framför allt på säsongeffekten med ett högre antal anställda under högsäsong.

Moderbolaget

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

Aktier och aktiekapital

Inwido AB:s aktiekapital per den 30 juni 2014 uppgick till 231 870 112 SEK och antalet aktier uppgick totalt till 231 870 112. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid en bolagsstämma.

Ställda panter och eventalförpliktelser

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

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Utsikter

De ekonomiska indikatorerna i majoriteten av Inwidos marknader har fortsatt att peka i en positiv riktning under kvartalet och framtidstron har överlag stärkts bland både konsumenter och företag. Dock kan konstateras att den konjunkturella återhämtningen sker i olika takt i olika marknader. Den ökade aktiviteten i flera av Inwidos marknader har också börjat få en positiv effekt på efterfrågan avseende fönster och dörrar inom både nybyggnation och renovering av befintliga bostadsbestånd.

Inwidos verksamhet och segment

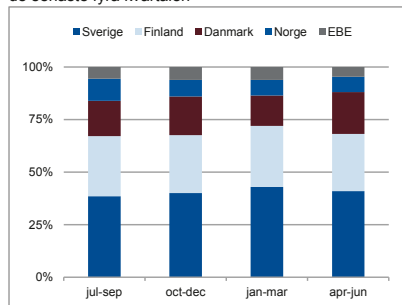


Inwido är Europas största leverantör av innovativa miljövänliga fönster- och dörrlösningar med ett 20-tal varumärken.

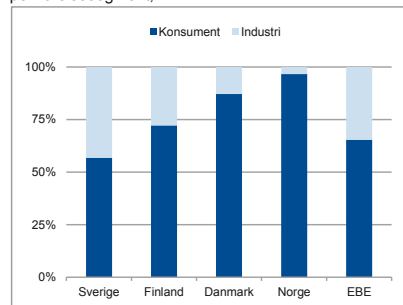
Inwido delar in verksamheten i följande fem rörelsesegment; Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE (Emerging Business Europe). Se not 7 för ytterligare information.

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

Nettoomsättningsfördelning mellan rörelsesegmenten per de senaste fyra kvartalen



Nettoomsättningsfördelning mellan marknadssegmenten per rörelsesegment, RTM



Sverige – positiv tillväxt och ökad lönsamhet

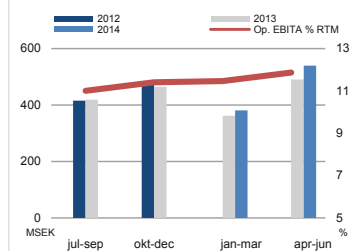
Nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade till 540 MSEK (491), motsvarande en ökning med 10 procent.

Den svenska fönstermarknaden bottnade ur under slutet av 2013 efter nio kvartal med minskande marknadsvolymer. Den positiva trenden har fortsatt under det första halvåret 2014. Under det andra kvartalet kunde en ökad försäljning noteras i framför allt industrimarknaden. Efterfrågan hos både byggbolag och husfabriker ökade som en följd av den väsentligt högre aktiviteten i nybyggnationsmarknaden. Inom konsumentmarknaden var det framför allt direktförsäljningen som ökade.

Under perioden januari-juni ökade nettoomsättningen till 921 MSEK (853), vilket motsvarar en ökning med 8 procent.

En väsentlig ökning av produktionstakten till följd av uppstarten av tillverkning av fönster avsedda att säljas under varumärket Lyssand i Norge i kombination med en högre inhemsk efterfrågan skapade en temporärt lägre effektivitet samt högre produktionskostnader, vilket påverkade bruttomarginalen negativt. Från och med det tredje kvartalet i år kommer samtliga fönster under varumärket Lyssand att tillverkas i Sverige. Uppstartskostnader balanserades av ökade volymer samt en god kostnadskontroll, vilket resulterade i en något högre EBITA-marginal.

Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Finland – ökad försäljning och lönsamhet i svag marknad

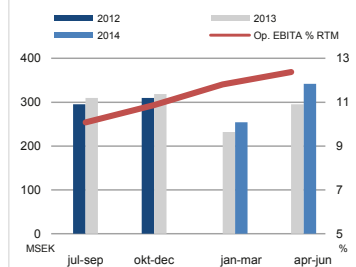
Nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade till 342 MSEK (296), motsvarande en ökning med 10 procent justerat för valutaeffekter.

Under årets första kvartal minskade den totala efterfrågan i marknaden och Inwido gör bedömningen att den negativa trenden fortsatte under det andra kvartalet. Det är framför allt aktiviteten inom nybyggnation som minskar. Inwido kunde trots den svaga marknadsutvecklingen redovisa en ökad försäljning till framför allt konsumentmarknaden genom en högre efterfrågan från bostadsrättsföreningar. Även försäljningen till byggbolagen ökade, vilket delvis kan förklaras av att en av de större konkurrenterna, Fenestra, gick i konkurs under inledningen av 2014.

Under perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 596 MSEK (527), vilket motsvarar en ökning med 8 procent justerat för valutaeffekter.

Högre volymer, genomförda prisökningar och en väsentligt förbättrad effektivitet i fabriken lyfte lönsamheten.

Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Danmark – stark tillväxt med högre marginaler

Nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade till 262 MSEK (163), motsvarande en ökning med 19 procent justerat för valuta- och struktureffekter.

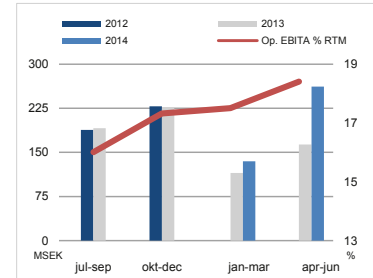
Efter sju kvartal i rad med en totalt sett fallande efterfrågan i marknaden noterades en ökad aktivitet under årets första kvartal. Inwido gör bedömningen att den positiva trenden fortsatte under det andra kvartalet och att Inwido dessutom ökade sin marknadsandel. Den främsta förklaringen till de högre organiska volymerna är en ökad försäljning till konsumentmarknaden, samtidigt som även försäljningen till industrimarknaden ökade från tidigare låga nivåer.

Per den 2 april 2014 slutfördes förvärven av JNA/SPAR med en omsättning på motsvarande ca 186 MSEK, 2013. Genom förvärven adderar Inwido en ny försäljningskanal – e-handel till slutkund.

Under perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 397 MSEK (278), vilket motsvarar en ökning med 16 procent justerat för valuta- och struktureffekter.

I Danmark resulterade de högre volymerna, en positiv marginaleffekt från förvärven av JNA/SPAR samt en god kostnadskontroll i förbättrade marginaler.

Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Norge – flytt av produktion och lager till Sverige genomförd

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 93 MSEK (121), motsvarande en minskning med 20 procent justerat för valutaeffekter.

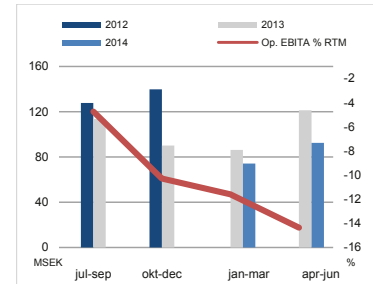
Under andra kvartalet 2014 stängdes produktionsenheten i Os och produktionen flyttades till Lenhovda/Vetlanda i Sverige i syfte att förbättra lönsamheten. Under årets första kvartal stängdes dörrverksamhetens distributionscenter i Stokke och flyttades till Lenhovda i Sverige.

Dessa åtgärder syftar till att reducera kostnaderna i Norge till en långsiktigt konkurrenskraftig nivå. I det kortare perspektivet har åtgärderna skapat utmaningar inom försäljningsorganisationen i Norge samt en försämrad produktionseffektivitet under utfasningen av fabriken i Os. Trots detta kunde Inwido uppvisa en högre orderstock vid periodens slut jämfört med föregående år.

Under perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 167 MSEK (207), vilket motsvarar en minskning med 15 procent justerat för valutaeffekter.

Lönsamheten försämrades i linje med lägre försäljningsvolymerna samt som en följd av minskad effektivitet i samband med flytt av produktion till Sverige.

Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Emerging Business Europe – positiv försäljningsutveckling

Nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade till 64 MSEK (56), motsvarande en ökning med 5 procent justerat för valutaeffekter.

I **Storbritannien** ökade konsumentförsäljningen i takt med ett ökat konsumentförtroende under det första halvåret. Samtidigt minskade försäljningen till byggbolagen främst som en konsekvens av Inwidos strategiska skifte från industriförsäljning till ett ökat fokus på den mer lönsamma konsumentmarknaden. Sammantaget minskade nettoomsättningen i Storbritannien under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet beslutades att en del av tillverkningen i Storbritannien ska flyttas till Inwidos tillverkningsenhet i Polen med syftet att öka konkurrenskraften. Detta sker successivt med första leverans i början av augusti och flytten beräknas vara slutförd under det tredje kvartalet 2014.

I **Polen** utvecklades både den koncerninterna och externa exporten positivt. Den inhemska försäljningen var i linje med motsvarande period föregående år.

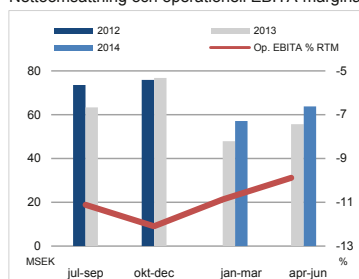
I **Irland** har aktiviteten i nybyggnations- och renoveringsmarknaden ökat, och Inwido kunde redovisa en väsentligt högre försäljning.

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

Under perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 121 MSEK (104), vilket motsvarar en ökning med 7 procent justerat för valutaeffekter.

Den högre nettoomsättningen i kombination med en god kostnads kontroll förbättrade lönsamheten under kvartalet.

Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Nyckeltal

MSEK (om inget annat anges)	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Resultatmåt						
Nettoomsättning	1 301	1 141	2 208	1 998	4 510	4 300
Bruttoresultat	323	277	440	422	989	971
EBITDA	153	131	127	138	390	402
Operationell EBITDA	177	131	206	139	514	447
EBITA	121	105	51	86	259	294
Operationell EBITA	150	105	155	88	411	345
Rörelseresultat (EBIT)	121	105	51	86	259	294
Marginalmåt						
Bruttomarginal	24,8%	24,3%	19,9%	21,1%	21,9%	22,6%
EBITDA-marginal	11,8%	11,4%	5,7%	6,9%	8,7%	9,3%
Operationell EBITDA-marginal	13,6%	11,4%	9,3%	7,0%	11,4%	10,4%
EBITA-marginal	9,3%	9,2%	2,3%	4,3%	5,7%	6,8%
Operationell EBITA-marginal	11,6%	9,2%	7,0%	4,4%	9,1%	8,0%
Rörelsemarginal (EBIT)	9,3%	9,2%	2,3%	4,3%	5,7%	6,8%
Kapitalstruktur						
Nettoskuld	1 372	1 331	1 372	1 331	1 372	979
Nettoskuld/ Operationell EBITDA	2,7	3,1	2,7	3,1	2,7	2,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	1,7	4,4	0,7	1,9	2,1	3,4
Eget kapital	2 528	2 377	2 528	2 377	2 528	2 528
Soliditet	48%	49%	48%	49%	48%	54%
Sysselsatt kapital	3 994	3 838	3 994	3 838	3 994	3 601
Operativt kapital	3 900	3 709	3 900	3 709	3 900	3 507
Avkastningsmåt						
Avkastning på eget kapital	3,3%	7,9%	3,3%	7,9%	3,3%	6,0%
Avkastning på sysselsatt kapital	6,9%	9,2%	6,9%	9,2%	6,9%	8,4%
Avkastning på operativt kapital	6,8%	8,9%	6,8%	8,9%	6,8%	8,4%
Avkastning på operativt kapital	6,8%	8,9%	6,8%	8,9%	6,8%	8,4%
Aktiedata (antal aktier i 1000-tal)						
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,10	0,25	-0,16	0,12	0,35	0,63
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,10	0,25	-0,16	0,12	0,35	0,63
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	10,90	10,25	10,90	10,25	10,90	10,90
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	10,90	10,25	10,90	10,25	10,90	10,90
Kassaflöde per aktie, före utspädning, kr	0,57	0,29	-0,28	-0,24	1,59	1,62
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, kr	0,57	0,29	-0,28	-0,24	1,59	1,62
Antal aktier, före utspädning	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870
Antal aktier, efter utspädning	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870	231 870

Nettoomsättning per segment

MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Sverige	540	491	921	853	1 805	1 737
Finland	342	296	596	527	1 224	1 156
Danmark	262	163	397	278	814	695
Norge	93	121	167	207	370	411
EBE	64	56	121	104	261	243
Övrigt	139	130	248	232	484	468
Koncerngemensamt och elimineringsar	-138	-116	-241	-202	-448	-410
Totalt	1 301	1 141	2 208	1 998	4 510	4 300

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning och resultat

MSEK (om inget annat anges)	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
Nettoomsättning	1 301	907	1 193	1 109	1 141	857	1 243	1 102	1 258
Operationell EBITDA	177	29	147	161	131	9	144	142	147
Operationell EBITDA-marginal	13,6%	3,2%	12,3%	14,5%	11,4%	1,0%	11,6%	12,9%	11,7%
Operationell EBITA	150	4	120	136	105	-17	117	117	120
Operationell EBITA-marginal	11,6%	0,5%	10,1%	12,3%	9,2%	-1,9%	9,4%	10,6%	9,6%
EBITDA	153	-27	103	160	131	8	137	156	92
EBITDA-marginal	11,8%	-2,9%	8,6%	14,4%	11,4%	0,9%	11,0%	14,1%	7,3%
EBITA	121	-71	75	133	105	-19	111	130	66
EBITA-marginal	9,3%	-7,8%	6,3%	12,0%	9,2%	-2,3%	8,9%	11,8%	5,3%

Nettoomsättning per segment

MSEK	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
Sverige	540	381	463	419	491	362	464	416	521
Finland	342	254	319	310	296	232	310	295	299
Danmark	262	135	226	191	163	115	228	188	172
Norge	93	74	90	113	121	86	140	128	138
EBE	64	57	77	63	56	48	76	74	62
Övrigt	139	109	127	110	130	101	120	108	178
Koncerngemensamt och elimineringsar	-138	-103	-109	-97	-116	-87	-94	-107	-112
Totalt	1 301	907	1 193	1 109	1 141	857	1 243	1 102	1 258

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	1 300,6	1 141,2	2 207,9	1 998,3	4 509,6	4 300,0
Kostnad för sålda varor	-977,9	-863,8	-1 767,6	-1 575,9	-3 520,8	-3 329,0
Bruttoresultat	322,8	277,4	440,2	422,4	988,8	971,0
Övriga rörelseintäkter	2,3	4,0	7,9	7,7	14,0	13,8
Försäljningskostnader	-123,9	-104,3	-228,8	-201,7	-432,4	-405,4
Administrationskostnader	-69,0	-61,6	-144,2	-123,2	-265,1	-244,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7,9	-7,1	-15,2	-12,7	-29,8	-27,3
Övriga rörelsekostnader	-3,8	-3,4	-10,3	-7,1	-17,5	-14,4
Andelar i intresseföretags resultat	0,8	0,0	0,8	0,1	1,2	0,5
Rörelseresultat	121,4	105,0	50,6	85,6	259,1	294,1
Finansiella intäkter	0,0	-1,4	5,5	5,9	9,3	9,7
Finansiella kostnader	-70,8	-23,6	-84,5	-47,4	-125,6	-88,5
Finansnetto	-70,8	-25,0	-78,9	-41,5	-116,3	-78,9
Resultat före skatt	50,6	80,0	-28,3	44,1	142,8	215,2
Skatt	-28,5	-21,6	-8,5	-15,4	-62,3	-69,3
Resultat efter skatt	22,1	58,4	-36,9	28,7	80,5	146,0
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat						
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter	36,3	57,4	36,9	13,7	67,8	44,6
Totalt resultat efter skatt	58,4	115,7	0,0	42,4	148,2	190,6
Resultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	22,1	58,4	-36,8	28,8	80,3	145,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Övrigt totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	58,3	115,7	0,0	42,6	147,9	190,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	0,0	-0,2	0,3	0,1
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112
Antal aktier, före utspädning	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112
Antal aktier, efter utspädning	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112	231870112
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,10	0,25	-0,16	0,12	0,35	0,63
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,10	0,25	-0,16	0,12	0,35	0,63

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jun 2014	jun 2013	dec 2013
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	3 230,5	2 937,2	2 975,9
Materiella anläggningstillgångar	616,6	578,4	573,8
Andelar i intresseföretag	9,3	5,4	5,5
Finansiella placeringar	21,2	26,9	20,9
Uppskjutna skattefordringar	59,3	49,1	61,3
Övriga långfristiga fordringar	16,9	14,9	15,2
Summa anläggningstillgångar	3 953,7	3 611,8	3 652,6
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7
Varulager	471,8	459,8	408,6
Kundfordringar	547,6	542,4	378,8
Övriga fordringar	172,4	113,5	117,6
Likvida medel	75,7	104,8	76,6
Summa omsättningstillgångar	1 267,5	1 220,5	1 071,4
SUMMA TILLGÅNGAR	5 221,2	4 832,3	4 724,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	231,9	231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital	943,4	943,4	943,4
Övriga reserver	-2,7	-71,2	-39,5
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	1 354,4	1 272,8	1 391,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 527,0	2 376,9	2 527,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,0	0,6	1,0
Summa eget kapital	2 528,0	2 377,5	2 528,0
Räntebärande skulder	1 023,4	863,3	728,8
Uppskjutna skatteskulder	80,9	71,7	67,5
Icke räntebärande skulder	73,9	18,0	16,7
Summa långfristiga skulder	1 178,3	953,0	813,0
Skulder till koncernföretag	0,0	0,0	116,3
Räntebärande skulder	442,8	596,7	227,9
Icke räntebärande avsättningar	91,3	27,8	68,7
Icke räntebärande skulder	980,8	877,3	970,2
Summa kortfristiga skulder	1 515,0	1 501,8	1 383,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 221,2	4 832,3	4 724,0

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
<i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balans- erade vinst- medel	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	231,9	943,4	-85,0	1 270,8	2 361,1	4,3	2 365,4
Justering eget kapital				-8,0	-8,0		-8,0
Justerat eget kapital 2013-01-01	231,9	943,4	-85,0	1 262,8	2 353,1	4,3	2 357,4
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				28,8	28,8	-0,1	28,7
Periodens övrigt totalresultat			13,8		13,8	-0,1	13,7
Periodens totalresultat			13,8	28,8	42,6	-0,2	42,4
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Förvärv/ avyttring av andel i innehav utan bestämmande inflytande				-18,8	-18,8	-3,6	-22,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-18,8	-18,8	-3,6	-22,4
Utgående eget kapital 2013-06-30	231,9	943,4	-71,2	1 272,8	2 376,9	0,6	2 377,5
Ingående eget kapital 2014-01-01	231,9	943,4	-39,5	1 391,2	2 527,0	1,0	2 528,0
Justering eget kapital				-	-		-
Justerat eget kapital 2014-01-01	231,9	943,4	-39,5	1 391,2	2 527,0	1,0	2 528,0
<i>Periodens totalresultat</i>							
Periodens resultat				-36,8	-36,8	-0,1	-36,9
Periodens övrigt totalresultat			36,8		36,8	0,1	36,9
Periodens totalresultat			36,8	-36,8	0,0	0,0	0,0
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2014-06-30	231,9	943,4	-2,7	1 354,4	2 527,0	1,0	2 528,0

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	55,3	80,0	-28,3	44,1	142,8	215,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:						
- Av- och nedskrivning av tillgångar	32,3	25,6	76,4	52,9	131,4	107,9
- Avsättningar	-8,9	0,2	20,3	-3,4	62,4	38,7
- Orealiserade kursdifferenser	-24,0	10,4	-27,5	10,7	-11,3	26,8
- Realisationsresultat	-0,2	-0,8	-3,4	-1,2	-5,8	-3,6
- Förändring avsättning syntetisk option	56,7	0,0	56,7	0,0	55,6	-1,1
- Förändring av värde derivat	-1,0	-5,3	-2,3	-3,4	0,0	-4,9
Resultatandel från intressebolag	-0,6	0,0	-0,7	-0,1	-1,0	-0,4
Betald inkomstskatt	-8,9	-8,6	-53,3	-18,7	-80,0	-45,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	100,8	101,5	38,0	80,9	294,0	333,0
Förändringar av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-3,3	16,4	-27,0	-43,3	21,2	4,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-66,0	-135,8	-106,3	-78,3	44,4	72,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	101,4	85,5	30,1	-14,6	9,9	-34,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	132,8	67,6	-65,2	-55,4	369,5	375,5
Investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-34,5	-12,0	-87,6	-31,3	-129,7	-73,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,2	1,0	3,6	1,8	10,2	8,4
Förvärv av immateriella tillgångar	-7,9	-3,4	-10,4	-4,6	-20,0	-14,2
Avyttring av immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	-184,7	0,0	-184,7	0,0	-184,7	0,0
Förändring i finansiella anläggningstillgångar	1,6	4,5	1,6	1,9	4,4	4,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-225,3	-9,8	-277,5	-32,1	-319,8	-74,4
Finansieringsverksamheten						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,4	0,0	-18,3	-0,6	-18,9
Upplagna lån	174,2	48,3	436,0	277,4	206,7	48,1
Amortering av lån	-57,7	-80,7	-94,8	-164,2	-282,8	-352,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	116,5	-32,0	341,2	95,0	-76,7	-322,9
Periodens kassaflöde	24,0	25,7	-1,5	7,5	-27,0	-21,8
Likvida medel vid periodens början	50,0	77,4	76,6	98,7	104,8	98,7
Valutakursdifferens i likvida medel	1,7	1,6	0,6	-1,4	1,8	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	75,7	104,8	75,7	104,8	79,6	76,6

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	senaste 12 mån	jan-dec 2013
Nettoomsättning	33,4	0,0	33,4	0,0	88,2	54,8
Bruttoresultat	33,4	0,0	33,4	0,0	88,2	54,8
Administrationskostnader	-16,8	-14,2	-32,6	-26,8	-64,9	-59,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,0	0,3	0,2	0,7	0,6
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-3,1	-3,1
Rörelseresultat	16,6	-14,1	1,1	-26,7	20,9	-6,9
<i>Resultat från finansiella poster:</i>						
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-73,4	-73,4
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,9	-0,7	10,5	9,4	24,3	23,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-55,3	-9,8	-60,1	-24,1	-81,2	-45,1
Resultat efter finansiella poster	-36,8	-24,6	-48,6	-41,3	-109,4	-102,2
Koncernbidrag	-	-	-	-	174,1	174,1
Skilnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	-36,8	-24,6	-48,6	-41,3	64,7	71,9
Skatt	-3,2	5,3	-0,6	9,1	-42,7	-33,0
Periodens resultat	-40,0	-19,3	-49,4	-32,2	22,0	38,9

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jun 2014	jun 2013	dec 2013
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	1,2	1,8	1,4
Inventarier	0,1	0,2	0,2
Andelar i koncernföretag	1 885,8	1 922,5	1 885,8
Andelar i intresseföretag	1,0	1,0	1,0
Fordringar på koncernföretag	485,5	388,2	668,4
Andra långfristiga fordringar	8,2	0,7	0,0
Uppskjuten skattefordran	2,2	2,1	2,1
Summa anläggningstillgångar	2 384,0	2 316,5	2 558,9
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,0	89,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38,5	1,4	7,4
Övriga fordringar	6,8	1,5	0,0
Likvida medel	0,0	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	45,3	2,9	97,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 429,3	2 319,3	2 656,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 666,4	1 614,2	1 715,5
Summa eget kapital	1 666,4	1 614,2	1 715,5
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	0,0	0,0	0,0
Periodiseringsfonder	0,0	0,0	0,0
Obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0
Skulder till koncernföretag	272,5	270,8	627,1
Räntebärande skulder	116,5	114,1	115,1
Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,0	0,0
Övriga skulder	72,7	11,6	18,7
Övriga skulder	189,1	125,7	133,8
Summa långfristiga skulder	461,6	396,5	760,9
Skulder till koncernföretag	0,0	0,1	76,3
Räntebärande skulder	283,2	276,7	57,0
Icke räntebärande skulder	18,1	31,8	46,3
Övriga skulder	301,3	308,6	103,3
Summa kortfristiga skulder	301,3	308,6	179,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 429,3	2 319,3	2 656,0

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med 9 kap. årsredovisningslag, Delårsrapport. Koncernen tillämpar International Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag av nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper, vilka koncernen tillämpar sedan 1 januari 2014. Ändringen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8.

- IFRS 8 Rörelsesegment
- IAS 33 Resultat per aktie

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

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

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

Not 2 – Risker och osäkerhetsfaktorer

Inwidos verksamhet är föremål för olika risker. Verksamhetsriskerna kan delas in i operationella-, finansiella och externa risker. De operationella riskerna avser bland annat risker relaterade till kundförluster, garanti- och produktansvar, nyckelpersoner, produktionsavbrott, produktutveckling och bolagsstyrning. De finansiella riskerna avser främst förändringar i valutakurser och räntemarginaler samt likviditetsrisk och förmåga att anskaffa kapital. De externa riskerna avser bland annat risker relaterade till marknadsutveckling, konkurrens, råmaterialpriser, politiska beslut, legala tvister samt miljörisker.

Riskhantering inom Inwido baseras på en strukturerad process för kontinuerlig identifiering och utvärdering av risker, dess sannolikheter och potentiella effekter för koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dessa för att därmed sänka den totala risknivån i verksamheten. Risker beskrivs i koncernens årsredovisning för 2013. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Not 3 – Förvärv och avyttring

Den 2 april 2014 förvärvade koncernen 100 % av aktier och röster i verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ för 203,6 MSEK och betalade kontant. Förvärvet inkluderar även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer A/S, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Förvärven är i linje med Inwidos strategi att söka tillväxt både organiskt och via förvärv. Förvärvet motiveras också av ambitionen att vara representerat på den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar på webben - ett område där Inwido idag inte är närvarande. Under de tre månaderna fram till 30 juni 2014 bidrog dotterbolagen med 56,0 MSEK till koncernens externa intäkter och 10,3 MSEK till koncernens resultat före skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, uppskattar företagsledningen att den förvärvade koncernens intäkter skulle ha blivit 87,8 MSEK och periodens resultat före skatt skulle ha blivit -4,1 MSEK för de sex månader som avslutades 30 juni 2014. I goodwillvärdet ingår värdet av ett utbyggt distributionsnät och förväntade framtida kassaflöden. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 2,5 MSEK och avser arvoden till konsulter i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

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

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

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

Not 4 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning

Belopp i MSEK	jun 2014		jun 2013		
	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 2	Nivå 3	
Skulder och avsättningar					
Långfristig skuld - derivat	2,6	-	6,4	-	Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Kortfristig skuld - derivat	0,3	-	0,3	-	Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Långfristig skuld - option	-	68,3	-	11,4	Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden
	2,9	68,3	6,7	11,4	

För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2013. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 2 i Årsredovisning 2013.

Belopp i MSEK	Långfristig skuld
Optioner	
Verkligt värde 2014-01-01	10,3
Utgivna optioner	1,1
Totalt redovisade vinster och förluster: - redovisat i årets resultat*	56,9
Verkligt värde 2014-06-30	68,3
Verkligt värde 2013-01-01	11,4
Totalt redovisade vinster och förluster: - redovisat i årets resultat*	-
Verkligt värde 2013-06-30	11,4

*Redovisas i finansnettot i årets resultat

Not 5 – Transaktioner med närstående

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

Not 6 – Justeringar av räkenskaper 2013

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

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

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

Not 7 – Segmentsindelning

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

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

Styrelseförsäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Malmö den 14 augusti 2014
Inwido AB

Arne Frank
Styrelseordförande

Benny Ernstson
Ledamot

Eva S Halén
Ledamot

Leif Johansson
Ledamot

Anders Wassberg
Ledamot

Henrik Lundh
Ledamot

Per Frankling
Ledamot

Ulf Jakobsson
Arbetstagarrepresentant

Robert Wernersson
Arbetstagarrepresentant

Tony Johansson
Arbetstagarrepresentant

Håkan Jeppsson
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Till styrelsen i Inwido AB
Org nr 556633-3828

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Inwido AB per den 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 14 augusti 2014

Eva Melzig Henriksson
Auktoriserad revisor

Finansiella definitioner

Resultatmätt

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

Marginalmätt

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning under perioden.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden.
EBITA-marginal	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).
Nettoskuldssättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

Avkastningsmätt*

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

Aktiedata

Resultat per aktie före/efter utspädning	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning.
Eget kapital per aktie före/efter utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier före/efter utspädning

* Avkastningsmätt baseras på Rullande Tolv Månader (RTM)

Om Inwido

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

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

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

Inwidos huvudägare är private equity-konglomeratet Ratos, noterat på Stockholmsbörsen. Ratos fokuserar på investeringar i onoterade bolag i de nordiska länderna. Ratos äger omkring 97 procent av Inwido, medan ledande befattningshavare inom Inwido innehar resterande cirka 3 procent.

För mer information, kontakta

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

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

Kontaktuppgifter Inwido

Inwido AB
Engelbrektsgatan 15
SE-211 33 Malmö
www.inwido.com

Tel: 010 4514550
Fax: 010 4514560
E-mail: info@inwido.com
Organisationsnummer: 556633-38

INWIDO
Great Windows & Doors

Finansiell information för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011

Nedan presenteras Inwidos finansiella information för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011.

Med anledning av att Inwido per det första kvartalet 2014 ändrat sin segmentsrapportering, har den historiska finansiella informationen omarbetats för att spegla detta.

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

Med anledning av ovanstående nämnda förhållanden, samt i syfte att ge en rättvisande bild av den historiska finansiella utvecklingen, har Inwido omarbetat Koncernens rapporter över (i) totalresultat, (ii) finansiell ställning, (iii) förändringar i eget kapital samt (iv) kassaflöden för räkenskapsåren 2012 och

2013. I rapport över totalresultat har posten kostnad för sålda varor justerats. Detta har medfört följdändringar i posterna rörelseresultat, resultat före skatt, skatt och årets resultat. Även omräkningsdifferenser utländska verksamheter (ingående i årets totalresultat) och årets totalresultat har justerats. Posterna årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare samt årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare har också justerats. I rapport över finansiell ställning har följande poster justerats: Uppskjutna skattefordringar, kundfordringar, övriga reserver, balanserade vinstmedel inklusive årets resultat samt leverantörsskulder. Justeringarna har även medfört ändringar i summeringar av tillgångar och skulder. I rapport över förändringar i eget kapital har följande poster justerats: Årets resultat och omräkningsreserv, vilket medfört följdändringar i totalresultat samt utgående- och ingående eget kapital. I rapport över kassaflöden har följande poster justerats: Resultat före skatt och poster ingående i förändring i rörelsekapital. Ändringarna i rapport över kassaflöden har ingen nettoeffekt på årets kassaflöde. De omarbetade räkenskaperna har reviderats av KPMG (se "Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information" på s. 160).

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2013	2012	2011
Nettoomsättning	3, 4	4 300,0	4 607,4	5 050,1
Kostnad för sålda varor	10	-3 329,0	-3 600,2	-3 920,2
Bruttoresultat		971,0	1 007,2	1 129,9
Övriga rörelseintäkter	6	13,8	32,6	13,4
Försäljningskostnader	10	-405,4	-421,0	-437,8
Administrationskostnader	9, 10	-244,1	-267,6	-288,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-27,3	-17,5	-15,6
Övriga rörelsekostnader	7, 10	-14,4	-58,6	-8,0
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	10	0,5	1,0	2,2
Rörelseresultat	8, 23	294,1	276,0	395,3
Finansiella intäkter	11	9,7	36,7	22,6
Finansiella kostnader	11	-88,5	-78,0	-102,6
Finansnetto		-78,9	-41,3	-80,0
Resultat före skatt		215,2	234,7	315,3
Skatt	12	-69,3	-70,7	-107,0
Årets resultat		146,0	164,0	208,3
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter		44,6	-31,8	-8,2
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat		-	-	-
Årets övrigt totalresultat		44,6	-31,8	-8,2
Årets totalresultat		190,6	132,2	200,1

forts. Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2013	2012	2011
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		145,9	162,5	208,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	1,6	0,2
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		190,5	130,8	200,0
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	1,5	0,1
		190,6	132,3	200,1
		2013	2012	2011
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾		2,52	2,80	3,59
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾		2,52	2,80	3,59
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, 1 000-tal ¹⁾		57 968	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal ¹⁾		57 968	57 968	57 968

1) Omräknat för sammanläggning av aktier (1:4) 2014.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Per den 31 december, MSEK	Not	2013	2012	2011
Tillgångar	2			
Immateriella anläggningstillgångar	13	2 975,9	2 928,5	3 172,4
Materiella anläggningstillgångar	14	573,8	599,6	633,9
Andelar i intresseföretag och joint ventures	15	5,5	5,3	5,0
Finansiella placeringar	16	20,9	20,1	26,0
Uppskjutna skattefordringar	12	61,3	54,3	54,4
Långfristiga fordringar	16	15,2	14,5	15,9
Summa anläggningstillgångar		3 652,6	3 622,30	3 907,6
Varulager	17	408,6	416,0	473,5
Skattefordringar		18,5	17,2	19,5
Kundfordringar	16	378,8	438,7	505,5
Fordringar koncernföretag	16	89,7	76,3	187,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44,3	34,3	48,1
Övriga fordringar	16	54,9	64,7	52,4
Likvida medel	16, 18	76,6	98,7	282,7
Summa omsättningstillgångar		1 071,4	1 145,9	1 568,7
Summa tillgångar		4 724,0	4 768,2	5 476,4
Eget kapital	19			
Aktiekapital		231,9	231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital		943,4	943,4	943,4
Övriga reserver		-39,5	-85,1	-53,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 391,2	1 264,2	1 101,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 527,0	2 354,4	2 223,6
Innehav utan bestämmande inflytande		1,0	4,3	3,6
Summa eget kapital		2 528,0	2 358,7	2 227,2
Skulder	2			
Långfristiga räntebärande skulder	20	845,1	1 028,4	1 333,5
Uppskjutna skatteskulder	12	67,5	74,2	84,9
Övriga skulder		16,7	20,9	37,7
Summa långfristiga skulder		929,3	1 123,5	1 456,1
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	20	227,9	224,1	343,5
Övriga avsättningar	21	68,7	31,3	55,5
Leverantörsskulder		316,2	348,6	404,0
Skulder till koncernföretag		116,3	168,6	304,2
Skatteskulder		66,4	49,6	60,3
Övriga skulder		134,7	131,0	258,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	336,6	332,8	367,6
Summa kortfristiga skulder		1 266,8	1 286,0	1 793,1
Summa skulder		2 196,1	2 409,5	3 249,2
Summa eget kapital och skulder		4 724,0	4 768,2	5 476,4

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel			
Eget kapital 1 januari 2011	231,9	943,4	-45,3	1 183,9	2 313,9	26,1	2 340,0
Årets resultat 2011				208,1	208,1	0,2	208,3
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff.)			-8,1		-8,1	-0,1	-8,2
Övrigt totalresultat 2011			-8,1		-8,1	-0,1	-8,2
Summa totalresultat 2011, exkl. transaktioner med bolagets ägare			-8,1	208,1	200,0	0,1	200,1
Transaktioner med koncernens ägare							
Ovillkorat aktieägartillskott				187,0	187,0		187,0
Lämnade koncernbidrag				-253,7	-253,7		-253,7
Skatt hänförlig till koncernbidrag				66,7	66,7		66,7
Utdelning				-301,4	-301,4	-2,0	-303,4
Förvärv av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				11,2	11,2	-20,9	-9,7
Övriga förmögenhetsförändringar						0,3	0,3
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-290,2	-290,2	-22,6	-312,9
Eget kapital 31 december 2011	231,9	943,4	-53,4	1 101,7	2 223,6	3,6	2 227,2
Årets resultat 2012				162,5	162,5	1,6	164,1
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff.)			-31,7		-31,7	-0,1	-31,8
Övrigt totalresultat 2012			-31,7		-31,7	-0,1	-31,8
Summa totalresultat 2012, exkl. transaktioner med bolagets ägare			-31,7	162,5	130,8	1,5	132,3
Transaktioner med koncernens ägare							
Ovillkorat aktieägartillskott				76,2	76,2		76,2
Lämnade koncernbidrag				-103,5	-103,5		-103,5
Skatt hänförlig till koncernbidrag				27,3	27,3		27,3
Utdelning				0,0	0,0	-0,9	-0,9
Förvärv av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga förmögenhetsförändringar						0,1	0,1
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Eget kapital 31 december 2012	231,9	943,4	-85,1	1 264,2	2 354,4	4,3	2 358,7
Årets resultat 2013				145,9	145,9	0,1	146,0
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff.)			45,6		45,6	0,0	45,6
Övrigt totalresultat 2013			45,6		45,6	0,0	45,6
Summa totalresultat 2013, exkl. transaktioner med bolagets ägare			45,6	145,9	191,5	0,1	191,6
Transaktioner med koncernens ägare							
Ovillkorat aktieägartillskott				89,7	89,7	0,0	89,7
Lämnade koncernbidrag				-116,3	-116,3		-116,3
Skatt hänförlig till koncernbidrag				26,6	26,6		26,6
Utdelning				0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv av andel i Innehav utan bestämmande inflytande				-18,9	-18,9	-3,6	-22,5
Övriga förmögenhetsförändringar						0,2	0,2
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-18,9	-18,9	-3,4	-22,3
Eget kapital 31 december 2013	231,9	943,4	-39,5	1 391,2	2 527,0	1,0	2 528,0

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2013	2012	2011
Den löpande verksamheten	18			
Resultat före skatt		215,2	234,8	315,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Av- och nedskrivning av tillgångar		107,9	112,8	145,3
Avsättningar		38,7	-24,2	26,5
Orealiserade kursdifferenser		26,8	-5,1	0,9
Realisationsresultat		-3,6	44,8	-0,4
Förändring avsättning syntetisk option		-1,1	-13,2	-5,2
Förändring av värde derivat		-4,9	-0,4	3,9
Resultatandel från intressebolag		-0,5	-1,0	-2,0
Skatteandel från intressebolag		0,1	0,2	0,1
Betald inkomstskatt		-45,5	-23,3	-15,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		333,1	325,3	469,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		4,9	5,4	52,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		72,3	15,0	-6,8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-34,8	-97,8	31,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		375,5	248,0	546,5
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-73,3	-75,8	-76,1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		8,4	2,3	2,8
Förvärv av immateriella tillgångar		-14,2	-11,4	-4,7
Avyttring av immateriella tillgångar		-	0,7	-
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-	-	-27,2
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-	190,5	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar		4,7	2,9	0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-74,4	109,3	-104,7
Finansieringsverksamheten				
Förvärv av andel i innehav utan bestämmande inflytande	5	-18,9	-	-9,7
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,9	-2,0
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-301,4
Upptagna lån		48,1	29,1	3,5
Amortering av lån		-253,8	-508,7	-343,7
Amortering av leasingskuld		-6,2	-9,0	-21,4
Erhållna koncernbidrag		76,3	145,0	-
Lämnade koncernbidrag		-168,3	-196,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-322,8	-541,2	-674,7
Årets kassaflöde		-21,8	-183,9	-232,9
Likvida medel vid årets början		98,7	282,7	517,2
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,3	-0,1	-1,6
Likvida medel vid årets slut		76,6	98,7	282,7
Betalda räntor		-51,9	-71,0	-84,3
Erhållna räntor		2,7	9,1	13,3

Noter

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.

Den omarbetade finansiella informationen för räkenskapsåren 2011–2013 har godkänts av styrelsen den 10 september 2014.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2013. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2013 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter avseende redovisning av poster i övrigt totalresultat. Ändringen innebär att poster inom "Övrigt totalresultat" har delats upp i två kate-

gorier; dels poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat dels poster som inte kan omföras till årets resultat. Poster som har omförts eller kan omföras är exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar. Poster som inte kan omföras är omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner och omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för immateriella och materiella tillgångar. Jämförelsesiffrorna är presenterade enligt den nya uppställningen.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 9 Finansiella instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Datum för obligatorisk första tillämpning har inte beslutats. IASB har publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. Den första delen behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa "Fair Value Option" som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas till vidare i enlighet med IAS 39. IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den s.k. "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta.

I november 2013 publicerades regler kring säkringsredovisning. I dagsläget finns det inget fastställt datum när IFRS 9 ska börja tillämpas. IASB anger att tidigaste tillämpningstidpunkt kommer att bli 1 januari 2017.

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

- Ändrad i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering. Ändringen avser förtydliganden avseende reglerna för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder är tillåten.
- IFRS 10 Koncernredovisning
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag
- Ändrad IAS 27 Separata finansiella rapporter

- Ändrad IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint venture
- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: Defined Benefit Plans: Employee Contributions
- Ändrad IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering: Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning
- IFRIC 21 Levies
- Övergångsriktlinjer (ändringar i IFRS 10–12)
- Investmentföretag (ändringar av IFRS 10, 12, IAS 27)
- Årliga förbättringar av IFRS (2010–2012), (2011–2013)

Rörelsesegmentsrapportering

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

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Som högste verkställande beslutsfattare i det här sammanhanget har koncernen identifierat koncernens VD och koncernledning. Inwidos rörelsesegment är Sverige, Finland, Danmark, Norge och EBE. Se not 4 på s. 139 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 innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

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 egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

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

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

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

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

Förvärv före 2010

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

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande

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

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, dvs 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 övrigt totalresultat. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av 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 mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta**Transaktioner i utländsk valuta**

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Intäkter**Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag**

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

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

Entreprenadkontrakt

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

Statliga stöd

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

Leasing

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasing perioden 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. Ränteutgifter kostnadsförs vid uppkomst, då koncernen bedömer att det ej finns kvalificerade tillgångar enligt IAS 23.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller 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. Leverantörskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument 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.

Onoterade aktier och andelar

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 valutakursexponeringar 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 värdeförändringen i det finansiella resultatet. För derivat som avser säkring av prognostiserade valutaflöden redovisas värdeförändringen i rörelseresultatet.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhyrs 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 till-

kommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Utgifter för produktutveckling

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Huvuddelen av koncernens utgifter för produktutveckling avser unika 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.

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas därför årligen för nedskrivningsbehov eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Kundavtal..... 5 år
- Programvara..... 5–10 år

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

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

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

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar koncernen om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas. Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra om något av följande har inträffat: 1) obestånd eller konkursituation, 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

I koncernen finns enbart 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 de anställda står således risken avseende den framtida pensionsnivån. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster.

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Optionsprogram

Kontantreglerade optioner (syntetiska optioner) ger upphov till ett åtagande gentemot de anställda, vilket värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de kontantreglerade optionerna beräknas enligt Black-Scholes modellen och hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar. Skulden omvärderas varje balansdag samt när den regleras. Alla förändringar i verkligt värde på skulden redovisas i årets resultat som en finansiell kostnad. Optionspremierna har inte redovisats som kapitalvinst i bolagets deklarationer.

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 tidsvärde 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.

Koncernbidrag

Inwido AB är dotterbolag till börsnoterade Ratos. Koncernbidrag till och från Ratos samt systerbolag i Ratoskoncernen redovisas i koncernen som en transaktion med ägarna direkt i Rapporten över förändring av Eget Kapital i enlighet med IAS 1, vilken stadgar att alla transaktioner med ägarna i egenskap av ägare ska redovisas direkt i eget kapital. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

NOT 2 Finansiella risker och finanspolicy**Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker**

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

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

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk (även kallat finansieringsrisk) avses risken
att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt

ökade kostnader. Koncernens målsättning är att det alltid ska
finnas tillräckligt med kontanta medel och garanterade krediter
för att täcka de närmaste sex månaderna. Dessutom har lånens
återbetalningsstruktur spridits över tiden för att begränsa likvi-
ditetsrisken.

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 kostnadseffek-
tivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Koncernens likvida
medel uppgick vid periodens slut till 77 MSEK (99). Disponibla
medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 558 MSEK
(553). Koncernen har en finansiellt stark huvudägare vilket
begränsar likviditetsrisken.

Företagets finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till
1 656,8 MSEK och förfallostruktur på låneskulden framgår
av tabellen nedan. Till koncernens banklån är kopplad cove-
nanter på normala marknadsvillkor och covenanterna testas
kvartalsvis. Alla finansiella och kommersiella villkor uppfylldes
under 2013.

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

MSEK	2013						2012				
	Nominellt belopp funk. valuta	0-6 mån	6-12 mån	1-5 år	5 år eller senare	Totalt	0-6 mån	6-12 mån	1-5 år	5 år eller senare	Totalt
Banklån	945,6	66,5	64,7	869,9	12,3	1 013,4	61,8	70,1	1 038,7	11,3	1 181,9
Checkräkningskredit	111,0	3,6	3,6	118,1		125,3	1,8	1,8	125,8		129,5
Derivat	4,9	0,7	0,2	4,5	0,2	5,6	2,1	1,7	6,1		9,9
Syntetiska instrument	10,3				10,6	10,6				11,4	11,4
Leverantörsskulder	316,2	316,0	0,2			316,2	348,2	0,4			348,6
Skulder till koncernföretag	116,3		116,3			116,3			168,6		168,6
Finansiella leasingsskulder	16,5	3,6	3,3	11,1	0,0	18,0	4,1	3,7	16,4	0,2	24,4
Övriga skulder	136,1	123,1	3,4		9,6	136,1		131,0			131,0
Totalt		513,5	191,7	1 003,6	32,7	1 741,5	418,0	208,7	1 355,7	23,0	2 005,3

MSEK	2011				
	0-6 mån	6-12 mån	1-5 år	5 år eller senare	Totalt
Banklån	143,0	150,1	1 345,3	16,6	1 655,0
Checkräkningskredit	4,1	4,1	103,9		112,1
Derivat	0,3	0,3	9,9		10,5
Syntetiska instrument				27,9	27,9
Leverantörsskulder	404,0				404,0
Skulder till koncernföretag			304,2		304,2
Finansiella leasingsskulder	6,2	6,2	20,7		33,2
Övriga skulder		224,9			224,9
Totalt	557,6	385,6	1 784,0	44,5	2 771,8

Ränterisker

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk består av ränterisk i koncernens upplåning. Hantering av koncernens ränteeponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomifunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Derivatinstrument som exempelvis ränteswapskontrakt används för att hantera kreditrisken. Ränteswapsavtal redovisas i det koncernbolag vars räntebärande skuld har säkrats.

Koncernen är framför allt exponerad genom sina räntebärande finansiella skulder som framgår av tabellen i not 20. Den totala exponeringen för kreditrisken motsvaras av fordringarnas värde i balansräkningen. Swaparnas verkliga värde uppgick netto per den 31 december 2013 till -4,8 MSEK, -9,6 MSEK per den 31 december 2012 och -10,5 MSEK per den 31 december 2011 bestående av skulder om 4,8 MSEK, 9,6 MSEK och 10,5 MSEK för respektive år.

Räntebärande upplåning, exklusive finansiell leasing, per 31 december 2013 uppgick till 1 056 MSEK, 1 231 MSEK per 31 december 2012 och 1 648 MSEK per 31 december 2011. Genomsnittlig räntebindning, exklusive derivat, var ca 1 månad under 2011, 2012 och 2013. Genomsnittlig räntebindning, inklusive derivat, var ca 4 månader under 2013, 6 månader 2012 och 6 månader 2011.

Känslighetsanalys – Ränterisk

Genomslaget på ränteintäkter och räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till en ökad kostnad på 10 MSEK (motsvarande 12 MSEK 2012 och 16 MSEK 2011) – givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen och att inga skulder och tillgångar säkrats. Vid hänsyn tagen till gjorda säkringar blir genomslaget på ränteintäkter och räntekostnader en ökad kostnad på 9 MSEK (5).

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens/bolagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning ej erhålls för kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. För vissa typer av kunder begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Kreditkvaliteten på ej reserverade kundfordringar bedöms som god.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kreditexponering. Den maximala exponeringen för en enskild kreditrisk per 31 december 2013 uppgår till 15,9 MSEK, vilket motsvarar 4 procent av totala kundfordran, 6,5 MSEK per 31 december 2012, vilket motsvarar 1 procent av totala kundfordran och 17,8 MSEK per 31 december 2011, vilket motsvarar 4 procent av totala kundfordran. Den maximala exponeringen för kreditrisk är densamma som fordringarnas redovisade värde i balansräkningen.

Specifikation av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2013			2012			2011		
	Bokfört fakturabelopp	Reserv för kundförluster	Bokfört belopp	Bokfört fakturabelopp	Reserv för kundförluster	Bokfört belopp	Bokfört fakturabelopp	Reserv för kundförluster	Bokfört belopp
Ej förfallet	277,3	-	277,3	330,9	-1,3	329,6	396,9	0,0	396,9
Förfallet 0–60 dagar	83,2	-0,5	82,7	85,2	-0,1	85,0	78,9	-1,0	77,9
Förfallet 61–180 dagar	16,0	-2,2	13,8	13,9	-0,7	13,2	19,3	-7,0	12,3
Förfallet 181–365 dagar	5,8	-2,5	3,3	8,9	-2,3	6,6	7,9	-1,3	6,6
Över 1 år	18,3	-16,6	1,7	19,9	-15,5	4,4	27,0	-15,1	11,9
Total kundfordran	400,6	-21,8	378,8	458,7	-20,0	438,7	530,0	-24,4	505,6

Valutarisker

Transaktionsexponering

Koncernen följer en av styrelsen antagen finanspolicy. Varje affärsområdesansvarig är ansvarig för att identifiera och säkra prognostiserade flöden i linje med Inwidos finanspolicy. Om exponeringen för en enskild affärsenhet överstiger 500 000 EUR på årsbasis ska 40–60 procent av enskild valuta säkras med en löptid upp till 6 månader. Moderbolaget har ansvaret för att löpande följa upp att affärsområdena följer koncernens riktlinjer avseende valutasäkring.

Koncernen är inte utsatt för någon större transaktionsexponering eftersom försäljning och inköp till stor del sker i respektive lands funktionella valuta. Transaktionsexponeringen ska i första hand minimeras genom interna åtgärder såsom matching av flöden, val av faktureringsvaluta samt användning av valutaklausuler och i andra hand genom finansiella instrument.

I nedan tabell visas nettoflöden samt säkringsvolymerna som bolagen i koncernen har i respektive utländsk valuta.

Koncernen, MSEK	2013		2012		2011	
	12 mån nettoflöden	Totala säkringar	12 mån nettoflöden	Totala säkringar	12 mån nettoflöden	Totala säkringar
SEK	-138,5	89,5	-210,6	92,5	-128,8	40,8
EUR	-140,1	18,6	-143,9	22,1	-78,2	12,3
NOK	10,7	-	-3,0	-	8,7	2,0
DKK	-8,2	-	-9,8	-	-8,3	-
GBP	-0,8	-	2,2	-	-1,3	-
USD	-2,6	-	0,0	-	-10,6	3,4
Övriga	-0,1	-	-17,5	-	-13,7	8,2
Totalt	-279,6	108,1	-382,7	114,6	-232,1	66,7

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

Omräkningsexponering

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

Koncernen	2013			2012		2011	
	Lokal valuta, M	Belopp, MSEK	%	Belopp, MSEK	%	Belopp, MSEK	%
SEK	2 364,8	2 364,8	93,6	2 230,0	94,7	2 125,4	95,6
DKK	198,4	218,6	8,7	146,8	6,2	98,6	4,4
EUR	41,2	368,5	14,6	290,9	12,4	249,5	11,2
NOK	-50,2	-56,9	-2,3	13,8	0,6	43,5	2,0
GBP	-10,1	-116,7	-4,6	-100,7	-4,3	-95,4	-4,3
LTL	0,1	0,3	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0
PLN	-78,8	-179,2	-7,1	-162,5	-6,9	-138,9	-6,2
RUB	-334,9	-72,4	-2,9	-64,1	-2,7	-59,2	-2,7
Totalt		2 527,0	100	2 354,4	100	2 223,6	100

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december i respektive år skulle innebära en förändring av eget kapital med -20,8 MSEK 2013, -18,6 MSEK 2012, -8,8 MSEK 2011 och av resultat med -0,0 MSEK 2013, -5,8 MSEK 2012 och -2,5 MSEK 2011. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade. Samma förutsättningar tillämpades för 2012 och 2011.

Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i samtliga fall med det finansiella instrumentets redovisade värde. Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

Koncernen 2013, MSEK	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål		Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Finansiella placeringar	17,9	3,0				20,9	20,9
Övriga långfristiga fordringar	15,2					15,2	15,2
Kundfordringar	378,8					378,8	378,8
Fordran på koncernbolag	89,7					89,7	89,7
Övriga kortfristiga fordringar	54,9					54,9	54,9
Likvida medel	76,6					76,6	76,6
Summa	633,2	-	-	-	-	636,2	636,2
Långfristiga räntebärande skulder					845,1	845,1	845,1
Övriga långfristiga skulder				14,8	1,9	16,7	16,7
Kortfristiga räntebärande skulder					227,9	227,9	227,9
Leverantörsskulder					316,2	316,2	316,2
Skulder till koncernföretag					116,3	116,3	116,3
Övriga kortfristiga skulder				0,4	134,3	134,7	134,7
Summa				15,2	1 641,6	1 656,8	1 656,8

Koncernen 2012, MSEK	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål		Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Finansiella placeringar	17,3	2,8				20,1	20,1
Övriga långfristiga fordringar	14,5					14,5	14,5
Kundfordringar	438,7					438,7	438,7
Fordran på koncernbolag	76,3					76,3	76,3
Övriga kortfristiga fordringar	64,7					64,7	64,7
Likvida medel	98,7					98,7	98,7
Summa	710,2	2,8	-	-	-	713,1	713,1
Långfristiga räntebärande skulder					1 028,4	1 028,4	1 028,4
Övriga långfristiga skulder					20,9	20,9	20,9
Kortfristiga räntebärande skulder					224,1	224,1	224,1
Leverantörsskulder					348,6	348,6	348,6
Skulder till koncernföretag					168,6	168,6	168,6
Övriga kortfristiga skulder				0,6	130,4	131,0	131,0
Summa	-	-	-	21,5	1 900,1	1 921,7	1 921,7

Koncernen 2011, MSEK	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål		Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Finansiella placeringar	17,7	3,1	0,1			20,9	20,9
Övriga långfristiga fordringar	15,9					15,9	15,9
Kundfordringar	505,5					505,5	505,5
Fordran på koncernbolag	187,0					187,0	187,0
Övriga kortfristiga fordringar	52,1		0,3			52,4	52,4
Likvida medel	282,7					282,7	282,7
Summa	1 060,9	3,1	0,4	-	-	1 064,4	1 064,4
Långfristiga räntebärande skulder					1 333,5	1 333,5	1 333,5
Övriga långfristiga skulder					37,7	37,7	37,7
Kortfristiga räntebärande skulder					343,5	343,5	343,5
Leverantörsskulder					404,0	404,0	404,0
Skulder till koncernföretag					304,2	304,2	304,2
Övriga kortfristiga skulder					1,0	257,1	258,1
Summa	-	-	-	-	38,7	2 642,2	2 680,9

Upplysningar om hur verkligt värde bestämts

Koncernen, MSEK	2013				2012				2011			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Långfristig fordran – derivat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Kortfristig fordran – derivat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Summa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Långfristig skuld – derivat		4,4		4,4		9,3		9,3		9,5		9,5
Långfristig skuld – optioner	-	-	10,3	10,3	-	-	11,4	11,4	-	-	28,0	28,0
Kortfristig skuld – derivat	-	0,5	-	0,5	-	0,8	-	0,8	-	1,0	-	1,0
Summa	-	4,9	10,3	15,2	-	10,1	-	21,5	-	10,5	28,0	38,5

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

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbar på marknaden. Se vidare not 27 för optionsvärdering.

Koncernen ingår i derivatavtal under *International Swaps and Derivatives Association's* (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhanden ska regleras med ett nettobelopp. Inga derivat har netto redovisats i balansräkningen. Poster under ISDA-avtal uppgår till 4,9 (10,1) MSEK och redovisas som finansiella skulder.

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).

Koncernen, MSEK	Långfristig skuld	Totalt
Öppningsbalans 2011-01-01	32,3	32,3
Inlösta optioner/aktier	-2,9	-2,9
Utgivna optioner/aktier	4,0	4,0
Totalt redovisade vinster och förluster:		
Redovisat i årets resultat	-5,4	-5,4
Utgående balans 2011-12-31	28,0	28,0
Öppningsbalans 2012-01-01	28,0	28,0
Inlösta optioner/aktier	-4,4	-4,4
Utgivna optioner/aktier	1,0	1,0
Totalt redovisade vinster och förluster:		
Redovisat i årets resultat	-13,2	-13,2
Utgående balans 2012-12-31	11,4	11,4
Öppningsbalans 2013-01-01	11,4	11,4
Inlösta optioner/aktier	-0,2	-0,2
Utgivna optioner/aktier	0,1	0,1
Totalt redovisade vinster och förluster:		
Redovisat i årets resultat	-1,0	-1,0
Utgående balans 2013-12-31	10,3	10,3

En värdeförändring på 1,0 MSEK avseende instrument värderat enligt klass 3 har påverkat årets resultat.

Vid en ökning av aktiepriset på 5 procent, så skulle marknadsvärdet på optionerna öka med 1,7 MSEK (1,7 MSEK 2012 och 4,3 MSEK 2011) under oförändrad volatilitet.

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.

Värdepapper

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

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att beräkna de framtida diskonterade kassaflödena i bolaget. Det framräknade värdet testas därefter mot värderingen av liknande aktier och andelar eller andra finansiella instrument som bedöms vara jämförbara och som är noterade. Den jämförande värderingen sker genom att applicera relevanta

multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t. ex EBITDA) med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och jämförbara bolag. En annan faktor som vägs in i värderingsbedömningen är värdet vid eventuellt genomförda transaktioner i respektive bolag samt eventuella externa värderingar som genomförs, vanligen baserade på beräkning av diskonterade kassaflöden.

Derivatinstrument

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

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

I de fallen 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 leasingkulder

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.

NOT 3 Intäkternas fördelning

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Varuförsäljning	4 040,3	4 331,9	5 050,1
Tjänsteuppdrag	259,7	275,5	–
Nettoomsättning	4 300,0	4 607,4	5 050,1

I nettoomsättningen ingår inga intäkter i samband med byte av varor och tjänster.

Intäkter per geografisk marknad

MSEK	2013	2012	2011
Sverige	1 780,8	1 922,4	2 287,1
Norge	407,0	536,0	574,4
Danmark	651,0	691,0	658,4
Finland	1 151,9	1 124,4	1 209,1
Polen	81,6	94,5	96,9
Storbritannien	125,6	161,1	140,6
Ryssland	23,9	26,9	29,0
Irland	34,8	22,4	29,3
Japan	20,8	11,7	9,0
Nederländerna	0,0	0,4	0,0
Tyskland	10,0	9,6	10,1
Ungern	0,0	0,0	0,7
Estland	2,3	1,3	1,4
Litauen	1,4	1,0	1,0
Belgien	0,4	0,4	0,4
Frankrike	0,5	0,4	0,7
Övriga länder	8,0	4,0	1,9
	4 300,0	4 607,4	5 050,1

NOT 4 Segmentsrapportering

Inwidos verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten bolagets 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).

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.

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

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

2012, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncerngemensamt och elimineringar	Totalt
Extern försäljning	1 762,5	1 120,1	696,2	511,1	265,3	252,2	0,0	4 607,4
Intern försäljning	52,6	1,8	29,9	0,0	2,2	336,1	-422,5	-
Summa nettoomsättning	1 815,1	1 121,9	726,1	511,1	267,5	588,2	-422,5	4 607,4
Operationell EBITDA	207,2	119,8	135,1	-5,2	-3,8	58,3	-59,8	451,6
Operationell EBITA	180,5	94,9	118,3	-16,4	-13,1	41,9	-59,9	346,2
EBITA	155,3	94,9	118,3	-23,4	-16,0	41,9	-94,9	276,0
Finansnetto							-41,3	-41,3
Resultat före skatt								234,7
Goodwill	992,8	440,6	1 116,7	160,1	82,1	116,6		2 908,9
Materiella anläggningstillgångar	172,9	133,6	72,2	30,8	82,0	107,7	0,3	599,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18,1	14,6	24,5	4,1	5,2	9,3	0,0	75,8
Förvärv av immateriella tillgångar	0,0	1,2	7,5	0,0	0,0	0,9	1,8	11,4

2011, MSEK	Sverige	Finland	Danmark	Norge	EBE	Övrigt	Koncerngemensamt och elimineringar	Totalt
Extern försäljning	2 011,1	1 200,8	660,5	521,9	263,2	392,5	0,0	5 050,1
Intern försäljning	27,0	2,9	20,8	0,0	4,9	335,1	-390,6	0,0
Summa nettoomsättning	2 038,1	1 203,7	681,3	521,9	268,1	727,6	-390,6	5 050,1
Operationell EBITDA	321,2	152,8	133,1	23,9	-28,3	48,4	-58,0	592,9
Operationell EBITA	292,6	123,4	115,4	8,7	-38,5	29,3	-54,5	476,5
EBITA	272,5	123,4	103,2	3,6	-70,4	29,3	-54,5	407,1
Finansnetto							-80,0	-80,0
Resultat före skatt								315,3
Goodwill	992,8	456,9	1 157,0	157,3	81,4	309,5		3 154,9
Materiella anläggningstillgångar	190,1	145,4	64,3	35,4	84,3	114,0	0,4	633,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	23,6	17,2	6,5	4,5	8,8	15,4	0,1	76,1
Förvärv av immateriella tillgångar	0,0	1,0	3,2	0,0	0,0	0,4	0,0	4,6

NOT 5 Förvärv och avyttring av rörelse**Förvärv och avyttring under 2013**

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

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

Avyttring under 2012

Den 15 maj 2012 ingick Inwido avtal om att avyttra samtliga aktier i dotterbolaget Inwido Home Improvement AB till private equity-fonden Priveq Investment Fund IV. Försäljningen slutfördes den 15 juni. Verksamheten har ca 80 anställda och omsättningen 2011 uppgick till 274 MSEK med ett rörelseresultat (EBITA) om 25,8 MSEK.

Nettoköpeskillingen uppgick till 191,5 MSEK. En förlust före skatt redovisades på 51 MSEK i koncernen. Förlusten redovisas som övriga rörelsekostnader i koncernen och som finansiell kostnad i moderbolaget.

Resultat från avyttrad verksamhet

Koncernen, MSEK	2012	2011
Resultat från rörelsen i den avvecklade verksamheten		
Intäkter	131,3	275,5
Kostnader	-123,4	-278,3
Resultat före skatt	7,9	-2,8
Skatt	-2,1	0,6
Resultat efter skatt	5,8	-2,2
Resultat vid avyttring av verksamheten		
Realisationsresultat vid avyttring av verksamheten	-51,3	-
Skatt hänförlig till ovanstående realisationsresultat	-	-
Resultat från avyttring efter skatt	-51,3	-
Resultat från avyttrad verksamhet efter skatt	-51,3	-

Effekten på enskilda tillgångar och skulder i koncernen av avyttringen

Koncernen, MSEK	2012
Goodwill	193,1
Immateriella anläggningstillgångar	0,7
Materiella anläggningstillgångar	0,8
Varulager	45,8
Kundfordringar och övriga fordringar	58,9
Likvida medel	1,0
Uppskjuten skatteskuld	-3,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	-58,3
Avyttrade tillgångar och skulder, netto	238,7
Erhållen köpeskillning i likvida medel	191,5
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-1,0
Påverkan på likvida medel	190,5

Förvärv under 2011

Inwido förvärvade under första kvartalet 2011 5 procent av aktierna från innehav utan bestämmande inflytande i Inwido Denmark A/S. Ägandet ökades från 95 procent till 100 procent. Totalt uppgår investeringarna till 9,8 MSEK varav 9,8 MSEK erlagts kontant. Det redovisade värdet på Inwido Denmark A/S nettotillgångar i koncernredovisningen vid förvärvstidpunkten uppgick till 20,9 MSEK. Koncernen redovisar en minskning i innehav utan bestämmande inflytande om 20,9 MSEK och en ökning av balanserade vinstmedel om 11,2 MSEK.

1 juli 2011 förvärvades 100 procent av aktier och röster i det danska bolaget Pro Tec Vinduer A/S och dess dotterbolag Pro Tec Windows UK Ltd. Pro Tec Vinduer är en ledande leverantör av innovativa fönster och dörrar med en stark marknadsposition bland arkitekter och byggbolag och kompletterar väl Inwidos befintliga verksamhet i Danmark. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 27,2 MSEK och köpeskillingen erlades kontant vid tillträdesdagen.

Förvärv av Pro Tec Vinduer A/S

Koncernen, MSEK	2011
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	8,3
Goodwill	18,9
Köpeskillning, koncernens anskaffningsvärde	27,2

Förvärvade tillgångar och skulder	Verkligt värde koncern
Materiella anläggningstillgångar	8,4
Finansiella anläggningstillgångar	0,3
Uppskjuten skattefordran	2,5
Rörelsetillgångar	46,9
Likvida medel	0,0
Räntebärande skulder	-19,7
Rörelseskulder	-29,0
Uppskjuten skatteskuld	-1,1
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	8,3

Det förvärvade företaget ingår i koncernens omsättning från förvärvstillfället med 106 MSEK och i resultat före skatt med 5 MSEK. För perioden januari till juni uppgick omsättning till 74 MSEK och resultat före skatt till -18 MSEK. Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 MSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader i periodens koncernresultat.

I goodwillvärdet ingår värdet av synergieffekter i form av effektivare inköps- och produktionsprocesser samt stark marknadsposition inom industrisegmentet. Ingen del av goodwillvärdet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

NOT 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Hysesintäkter	0,9	1,0	0,8
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	4,3	2,3	1,7
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–	1,3	2,1
Försäkringsersättning	0,7	0,8	1,3
Upplöst reserv avseende tilläggsköpeskilling	–	19,2	–
Övrigt	7,9	7,9	7,4
Summa	13,8	32,6	13,4

NOT 7 Övriga rörelsekostnader

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,6	–	1,4
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3,0	2,9	4,5
Avyttring av verksamhet	2,9	51,3	–
Övrigt	7,9	4,4	2,1
Summa	14,4	58,6	8,0

NOT 8 Anställda och personalkostnader

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Löner och ersättningar m.m.	1 057,7	1 117,4	1 156,0
(Varav löner och ersättningar styrelse, VD och ledningsgrupp)	–54,0	–55,6	–57,7
(Varav bonus till styrelse, VD och ledningsgrupp)	–5,0	–4,5	–5,3
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	90,4	98,2	101,5
(Varav till styrelse, VD och ledningsgrupp)	–9,8	–9,8	–10,6
Sociala avgifter	201,4	208,6	215,0
Summa	1 349,5	1 424,2	1 472,5

Medelantalet anställda

Moderbolaget	2013	Varav män	2012	Varav män	2011	Varav män
Totalt moderbolaget (Sverige)	17	71 %	18	67 %	18	78 %
Totalt moderbolaget	17	71 %	18	67 %	18	78 %
Dotterföretag:						
Sverige	1 169	70 %	1 287	70 %	1 390	72 %
Norge	202	63 %	221	66 %	225	68 %
Finland	658	76 %	698	76 %	688	75 %
Danmark	489	80 %	513	76 %	507	78 %
Irland	10	50 %	9	56 %	12	67 %
Litauen	20	40 %	10	50 %	10	30 %
Polen	324	73 %	339	73 %	367	74 %
Storbritannien	170	95 %	173	94 %	187	93 %
Ryssland	14	50 %	17	65 %	116	66 %
Österrike	4	75 %	–	–	–	–
Kina	0	0 %	2	50 %	3	33 %
Totalt i dotterföretag	3 060	74 %	3 269	73 %	3 505	74 %
Koncernen totalt	3 077	74 %	3 287	79 %	3 523	74 %

Könsfördelning i företagsledningen

	Andel kvinnor		
Moderbolaget	2013	2012	2011
Styrelsen	18 %	14 %	14 %
Koncernen totalt			
Styrelsen	13 %	15 %	8 %
Övriga ledande befattningshavare	19 %	20 %	14 %

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

MSEK	Grundlön, Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa	Pensions- förpliktelser
2013							
Styrelsens ordförande							
Anders C Karlsson	0,4	–	–	–	–	0,4	–
Styrelseledamöter							
Anders Wassberg	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Benny Ernstson	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Eva S Halén	0,2	–	–	–	–	0,2	–
VD							
Håkan Jeppsson	5,3	0,4	1,9	–	0,1	7,7	–
Övriga ledande befattningshavare (9 st)	12,5	0,8	3,0			16,3	
Totalt	18,7	1,2	4,9		0,1	24,9	
2012							
Styrelsens ordförande							
Anders C Karlsson	0,4	–	–	–	–	0,4	–
Styrelseledamöter							
Anders Wassberg	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Benny Ernstson	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Eva S Halén	0,2	–	–	–	–	0,2	–
VD							
Håkan Jeppsson	5,3	0,3	1,9	–	0,1	7,5	–
Övriga ledande befattningshavare (11 st)	14,0	1,5	3,5			19,0	
Totalt	20,2	1,8	5,3		0,1	27,4	
2011							
Styrelsens ordförande							
Anders C Karlsson	0,5	–	–	–	–	0,2	–
Styrelseledamöter							
Anders Wassberg	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Benny Ernstson	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Kjell Åkesson	0,2	–	–	–	–	0,2	–
Eva S Halén	0,2	–	–	–	–	0,2	–
VD							
Håkan Jeppsson	5,0	2,3	1,7	–	0,1	9,2	–
Övriga ledande befattningshavare (9 st)	13,7	2,6	3,8			20,1	
Totalt	19,9	4,9	5,5		0,1	30,6	

Styrelsearvode utgår inte till ledamöter anställda i Inwido-koncernen och Ratos AB.

Avtal om avgångsvederlag

Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har VD rätt till ersättning under 18 månader. Vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägningstid på 6 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller 12 respektive 6 månader.

NOT 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		
	2013	2012	2011
KPMG			
Revisionsuppdrag	3,8	3,8	3,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,7	0,1
Rådgivningstjänster skatter	0,2	0,4	0,1
Rådgivningstjänster övrigt	–	0,2	0,7
Övriga revisorer			
Revisionsuppdrag	0,3	0,3	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–
Rådgivningstjänster skatter	–	0,1	0,1
Rådgivningstjänster övrigt	–	0,0	0,4
Summa	4,6	5,5	5,9

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

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

Rådgivningstjänster skatter avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter.

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

NOT 10 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Råvaror och insatsvaror	1 488,1	1 663,1	1 872,0
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	37,7	26,0	35,9
Personalkostnader	1 406,1	1 487,1	1 534,8
Avskrivningar och nedskrivningar	107,9	112,9	145,2
Transport	129,2	185,6	224,3
Energi	38,3	52,8	70,9
Reparation och underhåll	38,9	57,7	204,8
IT och telefon	58,1	88,7	60,2
Övriga externa kostnader	715,9	690,0	514,3
Summa	4 020,2	4 364,0	4 662,4

NOT 11 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter ¹⁾	2,7	9,1	12,2
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde innehas för handel	5,6	13,7	5,4
Valutakursdifferens	1,1	14,0	5,0
Övriga finansiella intäkter	0,3	0,0	–
Summa	9,7	36,7	22,6
Finansiella kostnader			
Räntekostnader ¹⁾	–51,9	–71,0	–83,3
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde innehas för handel	–	–	–5,0
Valutakursdifferens	–30,2	–2,8	–5,5
Övriga finansiella kostnader	–6,4	–4,3	–8,8
Summa	–88,5	–78,0	–102,6
Finansnetto	–78,9	–41,3	–80,0

1) Ränteintäkter och räntekostnader hänförs sig i sin helhet till finansiella fordringar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

NOT 12 Skatter

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Aktuell skattekostnad			
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	–83,7	–82,1	–106,5
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–3,1	6,0	2,7
Skatt på resultatandel i intressebolag	–0,1	–0,2	–0,3
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	7,5	–2,4	–4,2
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	2,3	4,0	–
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	16,7	16,4	3,4
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–9,0	–12,4	–2,1
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	–69,3	–70,7	–107,0

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Resultat före skatt	215,2	234,7	315,3
Avgår vinst från intressebolag	–0,5	–1,0	–2,2
Beräknat resultat före skatt	214,8	233,7	313,1
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22,0 % ¹⁾	–47,3	–61,5	–82,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,7	1,5	–4,6
Ej avdragsgilla kostnader	–6,0	–16,7	–17,2
Ej skattepliktiga intäkter	0,7	9,2	6,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–7,7	–1,9	–7,8
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	–8,2	–11,5	–
Effekt av ändrade skattesatser och regler	2,3	4,1	–
Skatt hänförlig till tidigare år	–3,1	6,0	2,7
Övrigt	–0,6	0,4	–3,6
Skatter för intressebolag	–0,1	–0,2	–0,3
Redovisad effektiv skatt	–69,3	–70,7	–107,0

1) 26,3 % 2012 och 2011

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Koncernen, MSEK	Uppskjuten skattefordran			Uppskjuten skatteskuld			Netto		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Immateriella tillgångar	0,7	2,8	3,1	-7,2	-7,1	-7,1	-6,5	-4,3	-4,1
Materiella anläggningstillgångar	2,1	2,7	2,2	-32,3	-65,3	-69,8	-30,2	-62,6	-67,7
Finansiella tillgångar	-	0,1	0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1
Lager	3,7	1,7	2,7	-0,5	-0,6	-0,5	3,2	1,2	2,1
Kundfordringar	1,0	0,7	0,7	-0,1	-0,1	-	0,9	0,6	0,7
Övriga fordringar	-	1,5	1,9	-0,1	-0,2	-	-0,1	1,2	1,9
Räntebärande skulder	-	-	0,9	-	-	-0,1	-	-	0,8
Pensioner	2,2	2,0	2,0	-	-	-	2,2	2,0	2,0
Avsättningar	6,5	0,8	0,8	-	-	-	6,5	0,8	0,8
Övrigt	1,5	2,1	6,0	-	-	-0,9	1,5	2,1	5,1
Underskottsavdrag	42,1	37,4	33,9	-	-	-	42,1	37,4	33,9
Periodiseringsfond	1,5	2,5	-	-27,0	-0,7	-6,0	-25,5	1,9	-6,0
Skattefordringar/-skulder, netto	61,3	54,3	54,4	-67,5	-74,2	-84,9	-6,2	-23,2	-30,5
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfalldag inom ett år	4,5	0,9	1,3	-3,0	-0,1	-0,8	1,6	0,8	0,5
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfalldag efter ett år	11,4	17,8	26,6	-6,9	-3,6	-3,7	4,5	14,1	22,9
Uppskjuten skattefordran/-skuld utan förfalldag	45,3	35,6	26,5	-57,6	-70,4	-77,6	-12,2	-34,8	-51,1

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

För koncernen är temporära skillnader ej materiellt.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

MSEK	Koncernen		
	2013	2012	2011
Skattemässiga underskott	11,1	5,0	31,7
	11,1	5,0	31,7

Av koncernens underskottsavdrag kan nästan samtliga utnyttjas utan tidsbegränsning. De avdragsgilla temporära skillnaderna förfaller inte enligt rådande skatteregler.

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Koncernen, MSEK	2013					2012				
	Balans per 1 jan 2013	Redovisat i årets resultat	Avyttrad rörelse	Omräknings-differens	Balans per 31 dec	Balans per 1 jan 2012	Redovisat i årets resultat	Avyttrad rörelse	Omräknings-differens	Balans per 31 dec
Immateriella tillgångar	-4,3	-1,8	-	-0,4	-6,5	-4,1	-0,4	-	0,2	-4,3
Materiella anläggningstillgångar	-100,4	2,7	-	-0,8	-98,5	-67,7	-34,4	0,6	1,1	-100,4
Finansiella tillgångar	-0,2	-0,1	-	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-	0,0	-0,2
Lager	1,1	2,2	-	-0,2	3,1	2,1	-1,0	-	0,0	1,1
Kundfordringar	0,7	0,3	-	0,0	1,0	0,8	-0,1	-	0,0	0,7
Övriga fordringar	1,3	-1,4	-	0,0	-0,1	1,9	-0,6	-	-0,1	1,3
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-	0,8	-0,8	-	0,0	0,0
Pensioner	1,9	0,2	-	0,0	2,1	2,0	-0,1	-	0,0	1,9
Avsättningar	0,8	6,0	-	-0,3	6,5	0,8	-	-	0,0	0,8
Övriga skulder	4,8	-0,6	-	0,0	4,2	5,2	-0,3	-	-0,1	4,8
Underskottsavdrag	37,4	6,8	-	-2,1	42,1	33,9	3,1	-	0,4	37,4
Periodiseringsfond	37,0	3,2	-	-0,1	40,1	-6,1	40,4	2,8	-0,1	37,0
Summa	-20,0	17,6	-	-3,9	-6,2	-30,5	5,7	3,4	1,5	-20,0

Tabellen fortsätter på nästa sida

Koncernen, MSEK	2011				
	Balans per 1 jan 2011	Redovisat i årets resultat	Avytttrad rörelse	Omräk-nings-differens	Balans per 31 dec
Immateriella tillgångar	-19,9	15,8	-	-	-4,1
Materiella anläggningstillgångar	-45,6	-22,4	-	0,3	-67,7
Finansiella tillgångar	-0,2	0,1	-	-	-0,1
Lager	1,4	0,8	-	-0,1	2,1
Kundfordringar	1,1	-0,3	-	-	0,8
Övriga fordringar	1,7	0,2	-	-	1,9
Räntebärande skulder	4	-3,2	-	-	0,8
Pensioner	1,9	0,1	-	-	2
Avsättningar	1	-0,2	-	-	0,8
Övriga skulder	4,1	1,1	-	-0,1	5,2
Underskottsavdrag	33,8	1,7	-	-1,6	33,9
Periodiseringsfond	-9,4	3,4	-	-	-6,1
Summa	-26,1	-2,9	-	-1,4	-30,5

NOT 13 Immateriella tillgångar

Koncernen, MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående balans 1 jan 2011	35,1	123,2	3 159,4	3 317,7
Rörelseförvärv	-	12,5	18,9	31,4
Övriga investeringar	-	4,6	-	4,6
Årets valutakursdifferenser	-	-1,1	-15,1	-16,2
Utgående balans 31 dec 2011	35,1	139,2	3 163,2	3 337,5
Ingående balans 1 jan 2012	35,1	139,2	3 163,2	3 337,5
Övriga investeringar	-	11,4	-	11,4
Avyttringar och utrangeringar	-	-35,2	-193,1	-228,3
Rörelse avyttring	-	-1,1	-	-1,1
Omklassificeringar	-	2,0	-	2,0
Årets valutakursdifferenser	-	-3,3	-53,3	-56,6
Utgående balans 31 dec 2012	35,1	113,0	2 916,8	3 064,9
Ingående balans 1 jan 2013	35,1	113,0	2 916,8	3 064,9
Övriga investeringar	-	14,2	-	14,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-10,3	-	-10,3
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-1,5	-	-1,5
Årets valutakursdifferenser	-	2,7	41,0	43,6
Utgående balans 31 dec 2013	35,1	118,1	2 957,8	3 111,0
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>				
Ingående balans 1 jan 2011	-31,6	-101,1	-	-132,7
Rörelseförvärv	-	-12,5	-	-12,5
Årets avskrivningar	-3,5	-9,0	-	-12,5
Årets nedskrivningar	-	-	-8,3	-8,3
Årets valutakursdifferenser	-	0,9	-	0,9
Utgående balans 31 dec 2011	-35,1	-121,6	-8,3	-165,1
Ingående balans 1 jan 2012	-35,1	-121,6	-8,3	-165,1
Avyttringar och utrangeringar	-	35,1	-	35,1
Rörelse avyttring	-	0,4	-	0,4
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-8,5	-	-8,5
Omklassificeringar	-	-1,5	-	-1,5
Årets valutakursdifferenser	-	2,8	0,3	3,1
Utgående balans 31 dec 2012	-35,1	-93,3	-8,0	-136,5

Koncernen, MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar			Totalt
	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>				
Ingående balans 1 jan 2013	-35,1	-93,3	-8,0	-136,5
Avyttringar och utrangeringar	-	10,3	-	10,3
Rörelse avyttring	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-6,7	-	-6,7
Omklassificeringar	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	-2,0	-0,3	-2,3
Utgående balans 31 dec 2013	-35,1	-91,7	-8,3	-135,1
Redovisade värden				
Per 1 januari 2011	3,5	22,1	3 159,4	3 185,0
Per 31 december 2011	-	17,5	3 154,9	3 172,5
Per 1 januari 2012	-	17,6	3 154,9	3 172,5
Per 31 december 2012	-	19,7	2 908,8	2 928,5
Per 1 januari 2013	-	19,7	2 908,8	2 928,5
Per 31 december 2013	-	26,4	2 949,5	2 975,9
Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i kostnad såld vara i resultaträkningen för 2013 (MSEK)				-6,7
Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i kostnad såld vara i resultaträkningen för 2012 (MSEK)				-8,5
Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i kostnad såld vara i resultaträkningen för 2011 (MSEK)				-12,5

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

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

MSEK	2013	2012	2011
Goodwillbelopp per kassagenererande enhet			
Sverige	991,7	992,8	992,8
Finland	457,1	440,6	456,9
Danmark	1 153,9	1 116,7	1 157,0
Norge	144,7	160,1	157,3
EBE	85,5	82,1	81,4
Övrigt	116,7	116,6	309,5
Summa	2 949,6	2 908,9	3 154,9

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Diskonteringsräntan före skatt är 8,1–8,7 procent (8,5 procent 2011 och 2012). Diskonteringsräntan motsvaras av en vägd genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till marknads-mässiga bedömningar av pengars tidsvärde med justering för segmentens specifika risk. Nyttjandevärdet bygger på kassaflödesberäkningar, varav de första åren baseras på den fyra-åriga affärsprognos som fastställts av företagsledningen. De kassaflöden som beräknats efter de första fyra åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 3 procent (3 procent för 2012 och 2011). Antagandena som är viktiga i den fyraåriga affärsprognosen beskrivs i uppställningen nedan.

Viktiga variabler

Metod att skatta värden

Marknadstillväxt

Förväntad marknadstillväxt baseras på en övergång från rådande konjunktursituation till den förväntade långsiktiga tillväxten. Prognosen inkluderar strategin om en ökad andel av omsättningen inom kundsegmentet konsument, en ökad efterfrågan på energieffektiva produkter samt förväntad demografisk utveckling.

Inköp av varor och tjänster

Prognosen för inköpskostnader baseras på förväntad inflation, förändring av materialval, volymfördelar och ytterligare synergier inom koncernen. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och prognoser.

Personalkostnader och effektivitet

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntade löneökningar, planerade 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.

NOT 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2011	441,1	1 418,8	10,0	1 869,8
Förvärvat via rörelseförvärv	–	8,4	–	8,4
Övriga förvärv	2,8	48,5	24,8	76,1
Omklassificering	1,1	23,8	–25,0	–0,1
Avyttringar	–0,4	–45,1	–0,1	–45,6
Valutakursdifferenser	–8,7	–15,7	–0,4	–24,8
Utgående balans 31 december 2011	435,8	1 438,7	9,3	1 883,7
Ingående balans 1 januari 2012	435,8	1 438,7	9,3	1 883,7
Övriga förvärv	14,2	50,0	11,5	75,8
Omklassificering	1,6	3,9	–8,1	–2,7
Avyttringar	–1,5	–39,2	–	–40,7
Rörelse avyttring	–	–8,1	–	–8,1
Valutakursdifferenser	–1,3	–13,1	0,1	–14,4
Utgående balans 31 december 2012	448,8	1 432,1	12,8	1 893,6
Ingående balans 1 januari 2013	448,8	1 432,1	12,8	1 893,6
Övriga förvärv	4,7	45,7	23,0	73,4
Omklassificering	1,9	11,4	–12,1	1,2
Avyttringar	–16,2	–88,6	–	–104,8
Rörelse avyttring	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	3,2	5,9	0,3	9,4
Utgående balans 31 december 2013	442,4	1 406,5	24,0	1 872,8
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2011	–184,5	–998,1	–	–1 182,6
Årets avskrivningar	–13,6	–94,2	–	–107,8
Årets nedskrivningar	–7,7	–7,4	–1,6	–16,7
Omklassificering	0,2	–	–	0,2
Avyttringar	0,2	43,0	–	43,3
Valutakursdifferenser	3,4	10,4	–	13,8
Utgående balans 31 december 2011	–202,0	–1 046,2	–1,6	–1 249,8
Ingående balans 1 januari 2012	–202,0	–1 046,2	–1,6	–1 249,8
Årets avskrivningar	–12,7	–84,2	–	–96,9
Årets nedskrivningar	–6,0	–1,4	–	–7,4
Omklassificering	–	0,7	1,5	2,2
Avyttringar	1,2	38,9	–	40,1
Rörelse avyttring	–	7,3	–	7,3
Valutakursdifferenser	0,6	9,7	0,1	10,4
Utgående balans 31 december 2012	–218,9	–1 075,3	0,0	–1 294,1
Ingående balans 1 jan 2013	–218,9	–1 075,3	–	–1 294,1
Årets avskrivningar	–13,0	–83,0	–	–96,0
Årets nedskrivningar	–	–5,3	–	–5,3
Omklassificering	–	0,0	–	0,0
Avyttringar	12,6	87,4	–	100,0
Rörelse avyttring	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	–0,8	–2,9	–	–3,7
Utgående balans 31 december 2013	–220,1	–1 079,0	–	–1 299,1
Redovisade värden				
Per 1 januari 2011	256,6	420,7	10,0	687,3
Per 31 december 2011	233,8	392,4	7,8	633,9
Per 1 januari 2012	233,8	392,4	7,8	633,9
Per 31 december 2012	229,9	356,9	12,8	599,6
Per 1 januari 2013	229,9	356,9	12,8	599,6
Per 31 december 2013	222,3	327,5	24,0	573,8
Inklusive statliga stöd uppgående till:	–	–	–	–

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Avskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:			
Kostnad för sålda varor	-88,0	-89,4	98,5
Försäljningskostnader	-1,9	-0,4	-1,9
Administrationskostnader	-6,2	-7,1	-7,4
Summa	-96,1	-96,9	-107,8
Nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:			
Kostnader för sålda varor	-5,3	-7,4	-7,4
Försäljningskostnader	-	-	-1,9
Administrationskostnader	-	-	-7,4
Summa	-5,3	-7,4	-16,7

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

Finansiell leasing (leasad produktionsutrustning)

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

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Redovisat värde	21,4	25,0	29,3
Under året betalda minimileaseavgifter	6,6	6,0	11,0

Koncernen, MSEK	2013		2012		2011	
	Nuvärdesberäknat belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nuvärdesberäknat belopp	Nuvärdesberäknat belopp
Framtida betalningsåtagande för icke uppsägningsbara leasingkontrakt						
Inom 1 år	6,8	6,0	7,8	6,7	10,8	10,5
2-5 år	11,1	10,5	16,4	14,7	18,4	16,3
Senare än 5 år	-	-	0,2	0,2	-	-
	17,9	16,5	24,4	21,6	29,3	26,8

NOT 15 Andelar i intresseföretag

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Redovisat värde vid årets ingång	5,3	5,0	4,1
Förvärv av intresseföretag	0,3	1,0	–
Andel i intresseföretagets resultat	0,5	1,0	2,1
Andel i intresseföretagets skatt	–0,1	–0,2	–0,3
Nedskrivning	–0,3	–	–
Utdelning	–0,2	–1,5	–1,0
Omräkningsdifferens	–	–	0,1
Redovisat värde vid årets utgång	5,5	5,3	5,0

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

Intresseföretag

2013, MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kap.	Ägd andel i %	Andel av vinst efter skatt	Värde om notering	Bokfört värde
Moderbolagets:										
WeBe Home AB ¹⁾	Sverige	4,5	0,2	1,8	1,4	0,4	30,0	0,0	–	1,0
Windowdrezz AB	Sverige	0,0	–0,1	0,1	0,0	0,1	30,0	0,0	–	0,0
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	12,4	1,0	8,1	0,9	7,2	40,0	0,4	–	4,5
								0,4	–	5,5
2012, MSEK										
Moderbolagets:										
Abell AB ¹⁾	Sverige	2,1	0,8	0,9	0,7	0,2	30,0	0,0	–	1,0
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	15,5	2,6	7,9	1,4	6,5	40,0	0,8	–	4,3
								0,8	–	5,3
2011, MSEK										
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	20,7	5,4	10,2	1,5	8,6	40,0	1,9	–	5,0
								1,9	–	5,0

1) Abell AB har under 2013 skiftat namn till WeBe Home AB.

NOT 16 Finansiella placeringar

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som är värderade till verkligt värde via resultatet			
– Derivat	–	–	0,1
Finansiella tillgångar som kan säljas			
– Onoterade aktier och andelar	3,0	2,8	3,1
Låne- och kundfordringar	33,1	31,8	33,6
	36,1	34,6	36,8
Placeringar som är omsättningstillgångar			
Finansiella placeringar som är värderade till verkligt värde via resultatet			
– Derivat	–	–	0,3
Låne- och kundfordringar	600,1	678,4	1 027,3
	600,1	678,4	1 027,6
Aktier och andelar			
Ingående balans	2,8	3,1	3,2
Förvärv	0,5	–	0,2
Avyttrade tillgångar	–0,3	–0,3	–0,3
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,0
Utgående balans	3,0	2,8	3,1

NOT 17 Varulager

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	184,5	180,3	211,8
Varor under tillverkning	43,4	45,2	44,2
Färdiga varor och handelsvaror	180,6	190,5	217,6
	408,6	416,0	473,5

I rörelsens kostnader ingår nedskrivningar av varulager med 0,2 MSEK för 2013, 11,6 MSEK för 2012 samt med 12,4 MSEK för 2011.

NOT 18 Likvida medel

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och banktillgodohavanden	76,6	98,7	282,7
Summa enligt rapporten över finansiell ställning i koncernen och rapporten över kassaflöden för koncernen	76,6	98,7	282,7

NOT 19 Eget kapital

Aktier	2013	2012	2011
Stamaktier (kvotvärde 4 SEK)	57 968	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. Alla aktier har samma rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurs 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. 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

MSEK	2013	2012	2011
Utbetalats under året	-	-	301,4
Föreslagen för utbetalning	-	-	-

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

Kapitalhantering

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

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

Kapital definieras som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Kapital	2013	2012	2011
Totalt eget kapital	2 528,0	2 358,7	2 227,2
Nettoskudsättningsgrad			
Finansiella skulder	1 056,5	1 229,7	1 653,7
Minus likvida medel	-76,6	-98,7	-282,7
Nettoskuld	979,9	1 131,0	1 371,0
Nettoskudsättningsgrad			
Nettoskuld / Totalt eget kapital	0,4	0,5	0,6

Minskningen av nettoskudsättningsgraden beror på att nettoskulden minskat samtidigt som det egna kapitalet ökat. Koncernens kassaflöde från ordinarie verksamhet har använts för amortering av skulder med totalt 1,1 MSEK under de tre senaste åren.

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

Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering. Koncernen har avtal med koncernens bank gällande kapitalkrav, s.k. covenants. Bolaget och koncernen uppfyller gällande covenantvillkor.

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	2013	2012	2011
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	834,6	1 013,5	1 315,1
Finansiella leasingsskulder	10,5	14,9	18,4
Summa	845,1	1 028,4	1 333,5
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	111,0	122,2	99,9
Kortfristig del av skulder till kreditinstitut	110,9	95,2	232,7
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	6,0	6,7	10,9
Summa	227,9	224,1	343,5
Skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen			
Banklån	7,5	8,3	16,0
Finansiell leasing	-	0,2	0,0

Villkor och återbetalningstider

MSEK	Valuta	Nominell ränta, %	Förfall	2013		2012		2011	
				Redovisat nominellt värde	Redovisat värde	Redovisat nominellt värde	Redovisat värde	Redovisat nominellt värde	Redovisat värde
Kreditinstitut	SEK	3,1	2016 02 02	235,6	235,6	262,4	262,4	402,7	402,7
Kreditinstitut	EUR	1,5–3,3	2016 02 02	166,2	166,2	239,3	239,3	295,6	295,6
Kreditinstitut	NOK	4,1	2017 07 18	3,3	3,3	4,6	4,6	5,6	5,6
Kreditinstitut	DKK	3,5–4,0	2016 02 02– 2028 06 30	499,1	499,1	483,7	483,7	725,5	725,5
Kreditinstitut	PLN	–	–	–	–	52,3	52,3	50,1	50,1
Kreditinstitut	GBP	3,0	2016 02 02	41,3	41,3	43,5	43,5	44,3	44,3
Kreditinstitut	RUB	–	–	–	–	22,6	22,6	24,0	24,0
Finansiella leasingsskulder	DKK, NOK, PLN, EUR	1,5–5,8		16,5	16,5	21,6	21,6	29,3	29,3
Utnyttjad checkkredit	GBP, NOK, PLN	2,25–4,2	2016 02 02	111,0	111,0	122,2	122,2	99,9	99,9
Räntebärande skulder				1 073,0	1 073,0	1 252,2	1 252,2	1 677,0	1 677,0

NOT 21 Avsättningar

Koncernen 2013, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturings-åtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2013	29,6	1,7	31,3
Avsättningar som gjorts under perioden	5,0	41,6	46,6
Belopp som tagits i anspråk	-7,2	-0,7	-7,9
Omklassificering	-0,2	-1,0	-1,2
Omräkningsdifferens	0,0	–	0,0
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2013	27,2	41,6	68,8
Varav:			
Belopp som förväntas betalas efter 12 månader	–	12,2	12,2
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	27,1	29,4	56,5

Koncernen 2012, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturings-åtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2012	24,7	30,8	55,5
Avsättningar som gjorts under perioden	6,0	12,6	18,6
Belopp som tagits i anspråk	-0,9	-42,2	-43,0
Omklassificering	-0,1	0,9	0,8
Omräkningsdifferens	-0,2	-0,4	-0,6
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2012	29,6	1,7	31,3
Varav:			
Belopp som förväntas betalas efter 12 månader	–	–	–
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	29,6	1,7	31,3

Koncernen 2011, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturings-åtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång 1 januari 2011	18,7	8,3	27,0
Avsättningar som gjorts under perioden	6,5	55,6	62,1
Belopp som tagits i anspråk	-3,0	-31,4	-34,4
Omklassificering	0,2	-1,6	-1,4
Förvärvade avsättningar	2,3	–	2,3
Omräkningsdifferens	–	-0,1	-0,1
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2011	24,7	30,8	55,5
Varav:			
Belopp som förväntas betalas efter 12 månader	–	–	–
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	24,7	30,8	55,5

Omstrukturering 2013

Av beslutade omstruktureringssåtgärder inom Inwido påverkade 50,6 MSEK årets resultat negativt. Av dessa omstruktureringssomkostnader om 50,6 MSEK kvarstod 41,6 MSEK som avsättningar per den 31 december 2013. Merparten av dessa avsättningar gjordes för att täcka uppskattade kostnader för nedläggning av enheter i Norge, Sverige och Ryssland.

Omstrukturering 2012

Av beslutade omstruktureringssåtgärder inom Inwido påverkade 38,1 MSEK årets resultat negativt. Av dessa omstruktureringssomkostnader om 38,1 MSEK kvarstod 1,7 MSEK som avsättningar per den 31 december 2012. Dessa avsättningar gjordes för att täcka uppskattade kostnader för nedläggning av fabriker i Inwido Sverige.

Omstrukturering 2011

Av beslutade omstruktureringssåtgärder inom Inwido påverkade 69,4 MSEK årets resultat negativt. Av dessa omstruktureringssomkostnader om 69,4 MSEK kvarstod 30,8 MSEK som avsättningar per den 31 december 2011. Dessa avsättningar gjordes för att täcka uppskattade kostnader för nedläggningen av fabriker inom Inwido Sverige, Inwido Danmark och Inwido Ryssland och för utfasningen av en produktserie i Danmark.

Garantier

Avsättning av garantier och reklamationer hänförs sig i huvudsak till försäljningen av fönster och dörrar under räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data i form av kostnader för garantier och reklamationer.

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	173,3	165,1	178,8
Upplupna sociala avgifter	36,4	45,4	46,5
Kundbonus	80,0	89,9	105,4
Upplupna räntekostnader	0,2	1,1	1,3
Övrigt	46,7	31,2	35,7
Summa	336,6	332,8	367,6

NOT 23 Operationell leasing

Leasingavtal där koncernen är leasingtagare

Koncernen, MSEK	2013	2012	2011
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:			
Inom 1 år	53,1	34,1	37,1
2–5 år	138,1	110,9	82,2
Senare än 5 år	140,4	84,3	137,9
Summa	331,6	229,3	257,2
Kostnadsförbara avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:			
Minimileaseavgifter	36,3	17,2	29,3
Variabla avgifter	19,0	20,0	9,7
Totala leasingkostnader	55,3	37,2	39,0

Koncernen hyr ett antal maskiner och inventarier till produktionen och IT-relaterade investeringar. Leasingavtalen löper normalt på 5–10 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. De variabla avgifterna har fastställts enligt indexklausuler.

NOT 24 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Ställda säkerheter, MSEK	Koncernen		
	2013	2012	2011
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar			
Fastighetsinteckningar	287,6	316,5	367,4
Företagsinteckningar	1 372,2	1 231,5	1 313,6
Tillgångar med äganderättsförbehåll	22,0	23,3	28,8
Aktier	38,1	118,9	489,2
Fordringar	48,3	41,4	77,2
Kapitalförsäkring	7,7	6,0	5,1
Pantsatt fordran	–	–	1,4
Övriga	24,9	85,6	123,8
	1 800,9	1 823,2	2 406,4
Övriga ställda panter och säkerheter	–	–	–
Summa ställda säkerheter	1 800,9	1 823,2	2 406,4
Eventalförpliktelser			
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	–
Factoring	–	–	0,7
Summa eventalförpliktelser	–	–	0,7

NOT 25 Närstående**Närståenderelationer**

Koncernen har en närståenderelation med sitt moderbolag Ratos AB och dess dotterbolag.

Sammanställning över närståenderelationer

Koncernen, MSEK	År	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Ränteintäkter	Fordran till närstående per 31 december	Räntekostnader	Skuld till närstående per 31 december
Närståenderelation						
Moderföretag	2013	-	0,5	89,7	-	-
Moderföretag	2012	-	1,6	76,3	-	-
Moderföretag	2011	-	1,2	187,0	-	-
Koncernföretag	2013	-	-	-	-	116,3
Koncernföretag	2012	-	-	-	-	168,6
Koncernföretag	2011	-	-	-	-	304,2
Intressebolag	2013	-	-	-	-	-
Intressebolag	2012	-	-	-	-	-
Intressebolag	2011	-	-	-	-	-

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till moderföretag är Stibor 12 månader plus marginal på 1 procent, till koncernföretag är villkoren marknadsmässiga. Fordran på 89,7 MSEK 2013 avser aktieägartillskott från moderbolaget och skulden på 116,3 MSEK 2013 avser lämnade koncernbidrag till andra bolag inom Ratoskoncernen. Återbetalning senast 31 december 2014. Fordran på 76,3 MSEK 2012 avser aktieägartillskott från moderbolaget och skulden på 168,6 MSEK 2012 avser lämnade koncernbidrag till andra bolag inom Ratoskoncernen. Återbetalning senast 31 december 2013. Fordran på 187,0 MSEK 2011 avser aktieägartillskott från moderbolaget och skulden på 304,2 MSEK 2011 avser lämnade koncernbidrag till andra bolag inom Ratoskoncernen. Återbetalning senast 31 december 2012.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Företagets styrelseledamöter kontrollerar 0,3 procent av rösterna i företaget. Det finns inga lån till styrelseledamöter. För information om ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 8.

De sammanlagda ersättningarna ingår i "personalkostnader" (se not 8):

MSEK	2013	2012	2011
Styrelseledamöter	0,9	0,9	1,2

NOT 26 Koncernföretag

Koncernen, innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel, %		
		2013	2012	2011
INWIDO DENMARK A/S	Danmark	100	100	100
– CLEAN FACTORY A/S	Danmark	100	100	100
– DANSK VINDUES INDUSTRI A/S	Danmark	100	100	100
– FROVIN VINDUER OG DØRE A/S	Danmark	100	70	70
– OUTLINE VINDUER A/S ¹⁾	Danmark	100	100	100
– INWIDO PRODUKTION SYD A/S	Danmark	100	100	100
– KPK DØRE OG VINDUER A/S	Danmark	100	100	100
– PRO TEC WINDOWS UK LTD	Storbritannien	100	100	100
– PRO TEC VINDUER A/S	Danmark	100	100	100
– UAB INWIDO SUPPORT	Litauen	100	100	100
– TB EUROPE A/S	Danmark	80	0	0
INWIDO EUROPE AB	Sverige	100	100	100
– INWIDO CE GM BH	Österrike	100	0	0
INWIDO IRELAND LTD.	Irland	100	100	100
– CARLSON CONTRACTS LTD.	Irland	100	100	100
– CARLSON & CO LTD.	Irland	100	100	100
INWIDO FINLAND OY	Finland	100	100	100
– ESKOPUU OY	Finland	100	100	100
– PIHLAVAN IKKUNAT OY	Finland	100	100	100
– TIIVITUOTE OY	Finland	100	100	100
INWIDO NORGE AS	Norge	100	100	100
– DIPLOMAT NORGE AS	Norge	100	100	100
– DIPLOMAT PROSJEKT AS	Norge	100	100	100
– FREKHAUG VINDUET AS	Norge	100	100	100
– LYSSAND TREINDUSTRI AB	Norge	100	100	100
INWIDO POLSKA S.A	Polen	100	100	100
– SOKOLKA OKNA I ORZWI S.A	Polen	98	98	98
OJSC INWIDO	Ryssland	100	100	100
INWIDO SUPPLY AB	Sverige	100	100	100
– ABC SNICKERIER I HINDÅS AB	Sverige	100	100	100
– A-LACKERING AB	Sverige	100	100	100
– ALAKIERNIA SP. Z O. O.	Polen	100	100	100
– INWIDO PRODUKTION DÖRRAR AB	Sverige	100	100	100
– IP GLASS SP. Z O. O.	Polen	100	100	100
– STEELFORM AB	Sverige	100	100	100
INWIDO SVERIGE AB	Sverige	100	100	100
– OUTLINE I SVERIGE AB	Sverige	100	100	100
– ELITFÖNSTER AB	Sverige	100	100	100
– ERA FÖNSTER AB	Sverige	100	100	100
– ETRIFÖNSTER AB	Sverige	100	100	100
– HAJOM SKJUTDÖRRAR AB	Sverige	100	100	100
– HÅNGERDÖRREN AB	Sverige	100	100	100
– INWIDO PRODUKTION AB	Sverige	100	100	100
– LENHOVDA FÖNSTER AB	Sverige	100	100	100
– NORSJÖKOMPONENTER AB	Sverige	100	100	100
– TEMAFÖNSTER AB	Sverige	100	100	100
– SNICKAR-PER AB	Sverige	100	100	100
– HEMMAFÖNSTER SVERIGE AB	Sverige	100	100	100
– INWIDO UK LTD	Storbritannien	100	100	100
– ALLAN BROTHERS LTD.	Storbritannien	100	100	100

1) Outline A/S och Inwido Produktion A/S fusionerades under 2011. Bolaget ändrade under 2012 namn till Outline Vinduer A/S.

Dotterföretag (direktägda)

MSEK	Organisations-nummer	Dotterföretags säte, land	2013	2012	2011	Antal andelar	Andel i %
Inwido Sverige AB	556583 4693	Sverige	881,3	881,3	881,3	400 000	100
Inwido Finland Oy	1882624 9	Finland	223,2	223,2	223,2	532 130	100
Inwido Norway AS	988381063	Norge	51,6	51,6	51,6	1 700 000	100
Inwido Denmark A/S	28 84 36 15	Danmark	528,6	528,6	370,1	75 000 000	100
Inwido Polska A/S	0000082682	Polen	51,0	51,0	51,0	12 200 000	100
Inwido UK Ltd.	1110137	Storbritannien	21,4	21,4	21,4	560 000	100
Inwido Supply AB	556625 4412	Sävsjö	100,6	100,6	100,6	20 000	100
Inwido Home Improvement AB	556274 1572	Sverige	–	–	80,7	89 500	100
Inwido Ireland Ltd	465489	Irland	25,0	25,0	–	2	100
Inwido Europe AB	556565 5767	Vetlanda	3,1	–	–	1 500	100
OJSC Inwido	1037821039057	Ryssland	–	8,0	8,0	4 600	100
			1 885,8	1 890,7	1 787,9		

NOT 27 Aktie- och optionsprogram

Inom koncernen finns program för syntetiska aktieoptioner och syntetiska aktier fram till 31 december 2019. Samtliga program löper fram till och med 31 december 2019, men kan utlösas vid en överlåtelse av verksamheten eller notering på marknadsplats. Då en marknadsmässig ersättning erlagts för att erhålla optioner har koncernens optionsprogram inte bedömts uppfylla kriterierna för en aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2. Programmen redovisas därför i enlighet med reglerna för finansiella instrument. Marknadsvärdet på aktierna och de syntetiska aktierna är baserade på en samlad bedömning av koncernens lönsamhet, vad en investerare skulle vara beredda att betala, noterade jämförbara bolags värderingsmultiplar, avkastningsvärdering samt var Inwido är i konjunkturcykeln. Värdet på kontantreglerade optionerna är baserade på marknadsvärdet för den underliggande aktien och Black and Scholes formeln där volatiliteten har antagits till 31,5 procent.

Moderbolaget	Antal instrument	Villkor	Avtalsenlig löptid
Försäljning av syntetiska optioner till aktieägare och ledande befattningshavare den 18 december 2009	6 890 000	Marknadsvärde december 2009 1,1 SEK/st baseras på aktievärdet 8,77 SEK/st. Strike 2019 12 31 18,54 SEK/st	10 år
Försäljning av syntetiska aktier till aktieägare och ledande befattningshavare den 12 mars 2010	160 110	Marknadsvärde december 2009 baseras på aktievärdet 8,77 SEK/st	10 år
Försäljning av aktieoptioner till aktieägare och ledande befattningshavare den 30 november 2011	1 221 933	Marknadsvärde mars 2011 2,63 SEK/st baseras på aktievärdet 12,11 SEK/st. Strike 2019 12 31 18,54 SEK/st	8,5 år
Försäljning av aktieoptioner till aktieägare och ledande befattningshavare den 1 december 2012	471 000	Marknadsvärde december 1,88 SEK/st baseras på aktievärdet 10,67 SEK/st. Strike 2019 12 31 18,54 SEK/st	7 år
Försäljning av aktieoptioner till aktieägare och ledande befattningshavare den 1 december 2013	127 500	Marknadsvärde december 1,88 SEK/st baseras på aktievärdet 10,67 SEK/st. Strike 2019 12 31 18,54 SEK/st	6 år
Dotterbolag			
Försäljning av aktieoptioner till aktieägare och ledande befattningshavare den 15 februari 2010	900 000	Marknadsvärde december 2009 1,10 SEK/st baseras på aktievärdet 8,77 SEK/st. Strike 2019 12 31 18,54 SEK/st	10 år
Totalt antal aktieoptioner koncern			
Totalt antal kontantreglerade optioner i koncern	9 610 433		
Totalt antal kontantreglerade syntetiska aktier i koncern	160 110		

Antal och vägda genomsnittliga priser avseende aktieoptioner

	2013		2012		2011	
	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska optioner	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska optioner	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska optioner
Moderbolaget						
Utestående vid periodens början	1,02	8 759 033	2,32	9 546 033	2,88	8 365 000
Utgivna optioner	1,02	127 500	1,88	471 000	2,63	1 044 100
Inlösta optioner	–	–	–	–	2,18	591 933
Inlösta under perioden	1,02	–176 100	1,88	–1 258 000	2,37	–455 000
Förfallna under perioden	–	–	–	–	–	–
Utestående vid periodens utgång	0,90	8 710 433	1,02	8 759 033	2,32	9 546 033
Inlösningsbara vid periodens slut		8 710 433		8 759 033		9 546 033
Dotterbolag						
Utestående vid periodens början	1,02	900 000	2,88	900 000	2,88	900 000
Utgivna optioner	–	–	–	–	–	–
Utestående vid periodens utgång	0,90	900 000	1,02	900 000	2,88	900 000
Inlösningsbara vid periodens slut		900 000		900 000		900 000

Antal och vägda genomsnittliga priser avseende syntetiska aktier

	2013		2012		2011	
	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska aktier	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska aktier	Vägt genomsnittligt pris SEK	Antal syntetiska aktier
Moderbolaget						
Utestående vid periodens början	9,93	160 110	12,09	311 832	12,11	463 602
Utgivna aktier	–	–	–	–	–	–
Inlösta under perioden	–	–	11,95	–121 722	12,11	–151 770
Inlösta under perioden	–	–	12,09	–30 000	–	–
Utestående vid periodens utgång	8,77	160 110	9,93	160 110	12,09	311 832
Inlösningsbara vid periodens slut		160 110		160 110		311 832

	2013	2012	2011
Koncernen, MSEK			
Sammanlagd finansiell intäkt/kostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	1,0	13,2	–5,4
Moderbolaget, MSEK			
Sammanlagda redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade optioner	7,8	8,9	22,1
Sammanlagda redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade syntetiska aktier	1,4	1,6	3,8
Dotterbolag, MSEK			
Sammanlagda redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade optioner	0,8	0,9	2,1
Totalt redovisade värdet avseende skulder för kontantreglerade optioner	10,0	11,4	28,0

Tabellerna i denna not har inte omräknats med avseende på den sammanläggning av aktier (1:4) som genomförts i juli 2014. Efter omräkning enligt villkoren för de syntetiska aktieoptionerna och de syntetiska aktierna har varje instrument en underliggande tillgång motsvarande 0,28 aktie i Inwido. Den omräknade lösenkursen för de syntetiska aktieoptionerna uppgår till 31,20 SEK (före uppräkningsränta från 2010-01-01) per underliggande hel aktie.

NOT 28 Rättelser av tidigare rapporterad finansiell information**Rapport över totalresultat**

Koncernen, MSEK	2013			2012		
	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	Justering	Efter justering
Kostnad för sålda varor	-3 324,0	-5,0	-3 329,0	-3 588,6	-11,6	-3 600,2
Bruttoresultat	976,0	-5,0	971,0	1 018,8	-11,6	1 007,2
Rörelseresultat	299,1	-5,0	294,1	287,7	-11,6	276,0
Resultat före skatt	220,3	-5,0	215,2	246,4	-11,6	234,7
Skatt	-70,7	1,4	-69,3	-74,0	3,2	-70,7
Årets resultat	149,6	-3,6	145,9	172,4	-8,4	164,0
Omräkningsdifferenser i utländska verksamheter	44,7	0,8	45,6	-31,7	-0,1	-31,8
Årets totalresultat	194,3	-2,8	191,5	140,7	-8,5	132,2
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	149,5	-3,6	145,9	170,8	-8,4	162,5
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	194,2	-2,8	191,5	139,2	-8,4	130,8

Rapport över finansiell ställning

Koncernen, MSEK	2013			2012		
	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	Justering	Efter justering
Uppskjutna skattefordringar	57,0	4,3	61,3	51,0	3,2	54,3
Kundfordringar	389,4	-10,6	378,8	450,4	-11,6	438,7
Övriga reserver	-40,3	0,8	-39,5	-85,0	-0,1	-85,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 403,1	-11,9	1 391,2	1 272,5	-8,3	1 264,2
Leverantörsskulder	311,3	-4,9	316,2	-	-	-

Rapport över förändring i eget kapital

Koncernen, MSEK	2013			2012		
	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	Justering	Efter justering
Årets resultat	149,5	-3,6	145,9	170,8	-8,4	162,5
Årets förändring av omräkningsreserv	44,7	0,8	45,6	-31,6	-0,1	-31,7

Rapport över kassaflöden

Koncernen, MSEK	2013			2012		
	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	Justering	Efter justering
Resultat före skatt	220,3	-5,0	215,2	246,4	-11,6	234,7
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-	-	-	3,4	11,6	15
Ökning/minskning av rörelseskulder	-39,9	-5,0	-34,8	-	-	-

NOT 29 Händelser efter periodens utgång

Med effekt från 3 januari 2014 förvärvade Inwido Denmark A/S rättigheterna till varumärket och produkten Xframe genom ett inkråmsförvärv. Förvärvet inkluderar rättigheterna till Xframe produkten inklusive produktionsutrustning. Produktlinjen kommer att integreras med varumärket Pro Tec. Xframe har en unik fönsterdesign med isoleringsegenskaper och energivärde i toppklass på den danska marknaden.

I februari beslutade Inwido att flytta produktion av fönster vid tillverkningsenheten i Os, Norge till Lenhovda/Vetlanda i Sverige. Flytten slutfördes under det andra kvartalet 2014. Motivet bakom beslutet var att säkerställa varumärket Lyssands långsiktiga position på den norska marknaden genom att förbättra kostnadsstrukturen med bibehållen kvalitet och ledtider.

Den 3 mars 2014 undertecknade Inwido Denmark A/S ett avtal avseende förvärv av 100 procent av aktier och röster i verksamheterna JNA Vinduer & Døre A/S och Säästke OÜ med en omsättning på ca 155 MDKK, 2013. Förvärvet inkluderade även tre dotterbolag till Säästke OÜ (SparVinduer ApS, SpareVinduer AS och SparFönster AB). Förvärven var i linje med Inwidos strategi att söka tillväxt både organiskt och via förvärv. Förvärvet motiverades också av ambitionen att vara representerat på den växande marknaden för försäljning av fönster och dörrar på webben – ett område där Inwido idag behöver växa. Förvärven slutfördes per den 2 april 2014.

Den 7 mars 2014 tecknades avtal om avyttring av Inwidos verksamhet i Ryssland till en privat investerare. Avyttringen slutfördes under tredje kvartalet 2014.

NOT 30 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 13. Ledningen bedömer dock att det skulle krävas väsentliga förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar under 2013 för att kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

NOT 31 Uppgifter om moderbolaget

Inwido AB är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Malmö. Adressen till huvudkontoret är Engelbrektsgränd 15, 211 33 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2013 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Inwido AB ägs till 96,7 procent (96,7) av Ratos AB, org. nr 556008-3585 med säte i Stockholm. Resterande andel ägs av ledande befattningshavare inom koncernen.

Ratos AB upprättar en koncernredovisning i vilken Inwido AB ingår.

Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Inwido AB, org. nr 556633-3828

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Inwido AB på sidorna 121–159, som omfattar koncernbalansräkningen per den 31 december 2013, 2012 och 2011 samt koncernresultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i koncernens eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Inwido ABs ställning per den 31 december 2011, 31 december 2012 och 31 december 2013 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Malmö den 12 september 2014

Eva Melzig Henriksson
Auktoriserad revisor

Adresser

Inwido

Huvudkontor

Engelbrektsgatan 15
211 33 Malmö

Telefon: 010-451 45 50
www.inwido.com

Joint Lead Managers and Joint Bookrunners

Carnegie

103 38 Stockholm

Telefon: 08-5886 88 00
www.carnegie.se

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm

Telefon: 08-701 10 00
www.handelsbanken.se/capitalmarkets

Co-Lead Manager

Skandinaviska Enskilda Banken AB

106 40 Stockholm

Telefon: 08-522 295 00
www.seb.se

Juridisk rådgivare till Inwido

Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Box 1711
111 87 Stockholm

Box 4291
203 14 Malmö

Telefon: 08-595 060 00
www.mannheimerswartling.se

Telefon: 040-698 58 00

Juridisk rådgivare till Managers

White & Case

Box 5573
114 85 Stockholm

Telefon: 08-506 323 00
www.whitecase.com

Revisor

KPMG AB

Box 227
201 22 Malmö

Telefon: 040-35 62 00
www.kpmg.com

INWIDO

Great Windows & Doors

Inwido AB (publ)
Engelbrektskatan 15
211 33 Malmö

Telefon: 010-451 45 50
e-post: info@inwido.com

www.inwido.com