

inwido

Årsredovisning 2019

Året i korthet

**STABIL MARGINAL
OCH KRAFTIGT
MINSKAD
NETTOSKULD**

VD har ordet

**2019 GER KRAFT
FÖR FORTSATT
VÄRDESKAPANDE**

Nettoomsättning

6631 MSEK

Resultat

646 MSEK

ESG & Hållbarhet

**ATT GE MER
ÄN VI TAR**

Innehåll

Detta är Inwido.....	4
Året i korthet	6
VD har ordet	8
Finansiella mål.....	10
Hållbarhetsindikatorer	12
Mål och strategi.....	14
Affärsmodell	16
M&A	18
Varför investera i Inwido?.....	19
Marknad och trender	20
Nord	22
Syd.....	24
e-Commerce	26
Inköpskraft.....	28
Hållbarhet.....	30
Våra medarbetare.....	35
Femårsöversikt	38
Inwidoaktien.....	40
Styrelseordförande har ordet.....	42
Bolagsstyrningsrapport	43
Styrelse och revisor	48
Koncernledning	50
Räkenskaper 2019	53
Styrelsens intygande.....	98
Revisionsberättelse.....	99
Definitioner	102
Aktieägarinformation	103

Om årsredovisningen

Årsredovisningen beskriver Inwidos verksamhet och finansiella resultat 2019 och inkluderar en bolagsstyrningsrapport. Hållbarhetsfrågorna är integrerade i verksamheten och därmed i årsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten. Ytterligare vägledning i hållbarhetsfrågor finns på sid 12-13 samt sid 30-34 i denna årsredovisning samt på inwido.com.

Projektgrupp Inwido
Peter Welin, Linda Gustafsson, Björn Gelberg, Jonna Opitz, Olof Engvall.
Text: Olof Engvall och Björn Gelberg. Projektledning: Anders Heidenberg.
Formgivning: Cia Otterström.
Tryckeri: Holmbergs. Översättning: Bryan Drake.



Detta är Inwido

Inwido förvärvar, äger och utvecklar Europas ledande företag inom fönster och dörrar. Idag är vi Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag. Tillsammans med våra bolag brinner vi för att leverera produkter som gör livet hemma och på jobbet behagligt och tryggt.

VÅR AFFÄRSIDÉ

Inwido leder och utvecklar bolag som erbjuder fönster, dörrar, komfort, förbättrat inomhusklimat och trygghet med tillhörande tjänster och tillbehör till kunder och konsumenter i Europa. Med fokus på konsumenternas behov erbjuder bolagen produkter med attraktiv design och minskad miljöpåverkan som ökar människors välbefinnande.

VÅR VISION

Ett bättre liv inomhus.

Att leda och utveckla de starkaste företagen som genom lösningar för komfort, inomhusklimat och trygghet förbättrar människors tillvaro inomhus, inspirerar medarbetarna och genererar värde för aktieägarna.

VÅRA AFFÄRSOMRÅDEN

Nord

Affärsområde Nord samlar koncernens verksamheter i Sverige, Norge och Finland. Norden är traditionellt Inwidos starkaste fäste, med en rad välkända varumärken som svenska Elitfönster och Hajom, finska Tiivi och Pihla samt norska Lyssand och Frekhaug.

Syd

Affärsområde Syd samlar koncernens verksamheter i Danmark, Storbritannien, Irland och Polen. Här ingår också e-Commerce. Kända varumärken är till exempel danska KPK, Outline, SparVinduer och engelska CWG Choices.



INWIDOKONCERNENS LEDSTJÄRNOR

Vi har en passion för att förbättra livet inomhus för människor

Vi investerar i lokala marknadsledare med rätt lönsamhet och potential

Vi använder drivkrafter som digitalisering och hållbarhet till att förbättra våra bolags konkurrenskraft

Vi verkar decentraliserat och sätter fokus på specifika synergiområden

HÄR FINNS VI

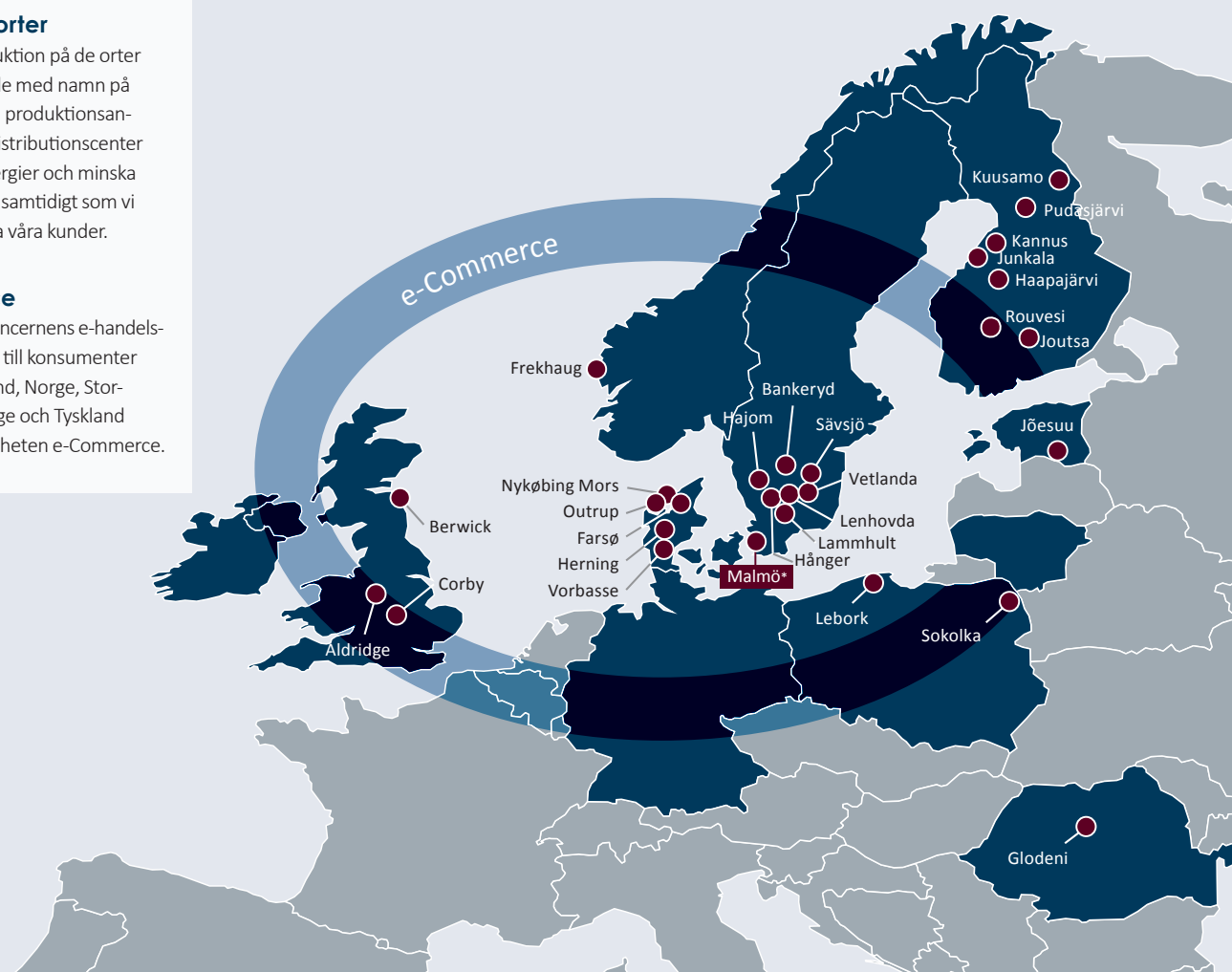
Inwido har verksamheter i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Rumänien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Produktionsorter

Inwido har produktion på de orter som är markerade med namn på kartan. Med våra produktionsanläggningar och distributionscenter kan vi nyttja synergier och minska inköpskostnader samtidigt som vi befinner oss nära våra kunder.

e-Commerce

Sedan 2014 är koncernens e-handelsförsäljning direkt till konsumenter i Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Sverige och Tyskland samlad i affärsenheten e-Commerce.



* Inwido AB huvudkontor

Ett händelserikt år som ger kraft för framtiden

2019 blev ett år som i stort sett föll ut enligt plan givet marknadsförutsättningarna. Inwido levererade starka kassaflöden och en kraftigt minskad skuldsättningsnivå. Allt i linje med Inwidos utfästelser att kontinuerligt stärka balansräkningen för att kunna genomföra nya värdeskapande förvärv vid rätt tillfälle. Här följer några av årets höjdpunkter.

1. Efter ett utmanande andra halvår 2018 bidrog 2019 till att lägga en stabil grund för framtiden. Under 2019 levererade Inwido ett stabilt resultat samtidigt som ett starkt kassaflöde sänkte netto-skuldsättningen till 2,2 X EBITDA. Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 6 631 MSEK (6 667). Trots den lägre omsättningen förblev marginalen god, främst tack vare tidiga initiativ till kostnadsbesparingar samt en mer fördelaktig mix med en högre andel konsumentförsäljning.

2. Inwidos nya styrmodell Simplify fick rejält fäste i koncernen och bidrog till värdeskapande decentralisering, självbestämmande och utveckling i våra 28 bolag. Varje bolag fattar egna beslut utifrån sina lokala förutsättningar och har fullt affärs- och resultatansvar samt nära och starka kundrelationer. Samtidigt förfinade Inwidos

koncernledning de processer och strategier med vilka de styr och utvecklar bolagen. Utvecklingen med ett bättre resultat, trots utmanande marknader, vittnar om styrkan i styrmodellen Simplify.

3. En av fördelarna med att vara en del av Inwido, utöver inköpskraft, strategi- och kunskapsöverföringar, är stöd i investeringar. Under året gjordes en rad strategiska investeringar i maskiner och teknologi, där dessa satsningar beräknas bidra till fortsatt effektivisering och tillväxt. Exempelvis beslutade Elitfönster om sin genom tiderna enskilt största investering när 55 MSEK satsas i en ny hyvellinje i Vetlandafabriken.

4. 2019 kom nio procent av koncernens försäljning från e-handel och tillväxten uppgick till nio procent. Ett stärkande bevis på att satsningar inom

e-Commerce ger resultat. Idag handlar e-handelsrutinerade konsumenter årligen 170 000 fönster och dörrar med snabb leverans från något av Inwidos tolv e-handelsvarumärken, som Sparvinduer, Bonusfönster, JNA och Bedst & Billigt.

5. Affärsområde Syd har haft en fortsatt positiv utveckling under 2019, med en stark utveckling för bolagen inom området. Utvecklingen för våra större danska verksamheter är ett kvitto på att Inwidos ledning tillsammans med självständiga lokala bolag successivt kan utveckla och förädla verksamheterna. Bland gruppens lysande stjärnor i Syd finns bolag som KPK och Outline.

TOPP 5 viktiga händelser

- 1 Starka resultat och kassaflöden
- 2 Genomslag för styrmodell Simplify
- 3 Investeringar för tillväxt
- 4 e-Commerce växer starkt
- 5 Starka resultat i Syd



Inwido i siffror 2019

Under 2019 minskade nettoomsättningen med 1 procent medan den organiska omsättningen uppgick till -4 procent. Årets operationella EBITA uppgick till 646 MSEK (657) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,7 procent (9,9).

6 631

Nettoomsättning, MSEK

646

Operationell EBITA, MSEK

9,7%

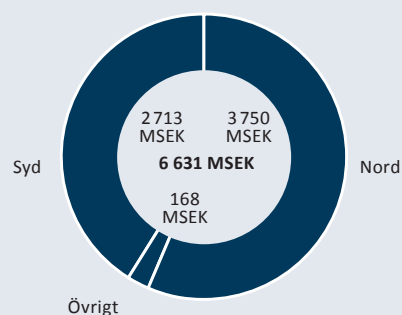
Operationell EBITA-marginal

2,2x EBITDA

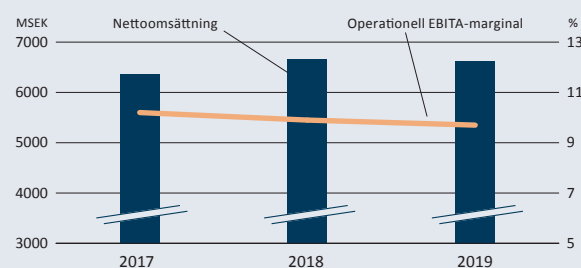
Nettoskuldsättning



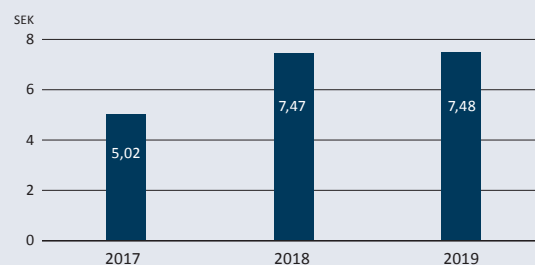
Extern nettoomsättning per affärsområde



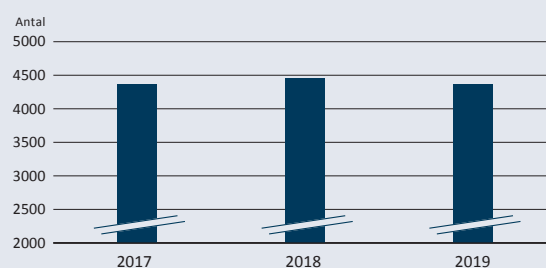
Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



Vinst per aktie



Medelantal anställda



2019 lade grunden för långsiktigt hållbart värdeskapande

När jag så här i början av det nya decenniet tittar tillbaka på 2019 är det med stolthet. 2019 var mitt första år som VD och koncernchef för Inwido och jag konstaterar ödmjukt att året i stort sett föll ut enligt vår plan, givet förutsättningarna på våra huvudmarknader.

Tillsammans med 4 400 medarbetare, i Europas ledande företag inom fönster och dörrar, levererade Inwido ett solitt resultat, starka kassaflöden och en kraftigt minskad skuldsättningsnivå. Helt i linje med våra utfästelser att kontinuerligt stärka balansräkningen för att kunna genomföra nya värdeskapande förvärv, något vi med framgång gjort över 50 gånger sedan koncernens födelse. Bra kostnadskontroll, kontinuerligt effektivt arbete i våra fabriker och mycket goda framsteg med vårt sysselsatta kapital gjorde att vi trots relativt tuffa marknadsförutsättningar kunde leverera förbättrad marginal under årets tre sista kvartal, samtidigt som vårt starka kassaflöde sänkte nettoskuldsättningen till 2,2x EBITDA, exklusive IFRS 16. Helårets resultat ger råg i ryggen för kommande satsningar och bildar en gedigen plattform för vårt fortsatta värdeskapande.

Så utvecklades Inwidos två segment

Affärsområde Syd fortsatte 2019 att utvecklas positivt och merparten av bolagen växte. Utöver god utveckling för de danska bolagen och förbättrad leverans i våra engelska bolag skapade den irländska verksamheten ett kraftigt stärkt resultat. Affärsenheten e-Commerce, vars försäljning till konsumenter i sex länder utgår från Danmark, växte under året till nio procent av koncernens försäljning med en högre marginal än genomsnittet för koncernen. Sammantaget är utvecklingen i Syd ett kvitto på att Inwidos ledning tillsammans med självständiga lokala bolag steg för steg utvecklar och förädlar verksamheter.

Affärsområde Nord präglades under året av krävande förutsättningar på företrädesvis den svenska och finska marknaden. Det var fortsatt industrimarknaderna som utmanade och i viss mån också en intensifierad konkurrens i vissa säljkanaler. Vi kunde dock mot årets slut se en viss återhämtning på industrimarknaderna i Sverige och Finland, men det är för tidigt att dra några långtgående slutsatser. Givet detta är jag imponerad över bolagens förmåga att snabbt hantera kostnads- och effektivitetsåtgärder och att samtidigt effektivisera och rusta för tillväxt där och när det är möjligt. I Norge har vi glädjande nog haft en bra utveckling under året och är nu tillbaka på en god lönsamhet.

Så utvecklar vi långsiktiga värden i våra bolag

Inwidos ledstjärna är att förvärva, äga och utveckla Europas ledande bolag inom fönster och dörrar. Det gör vi enligt en väl inarbetad metodik för att skapa värde för bolagen, medarbetarna, samhället och våra aktieägare. Efter införandet av styrmodellen Simplify har våra affärsenheter fullt affärs- och resultatansvar, medan koncernen bidrar med samordningsvinster inom till exempel inköp, logistik, hållbarhet och teknologi. Det kan exempelvis handla om ett aktivt arbete med kostnadssynergier inom inköp, bland annat så kallad value engineering, drivet av goda exempel i koncernen, för att ytterligare förbättra slutprodukten och/eller sänka kostnadsmassan. Med kraften från koncernens storlek kan vi också göra viktiga investeringar i människor och anläggningar, som exempelvis Elitfönsters största investering hittills i en ny

hyvellinge för 55 miljoner kronor. Vi arbetar efter en väl definierad styrnings- och uppföljningsmodell, baserad på vår version av ett balanserat styrkort som vi genom erfarenhet vet skapar värde i våra bolag samtidigt som vi också utvecklar processer och forum för kontinuerligt lärande mellan bolagen. Och inte minst viktigt har vi ett genuint fokus på ledarskaps- och kompetensutveckling i och mellan koncernens bolag. Därav att vi under 2020 lanserar ett helt nytt VD-utvecklingsprogram i koncernen, som ett exempel på hur koncernen driver utvecklingsprojekt i affärsenheterna.

Strategiska satsningar för fortsatt expansion

Inwido ska över tid vara en koncern i stadig expansion, baserat på organisk tillväxt inom bland annat e-handel och i växande segment där vi har starka positioner, samt genom förvärv. Under 2019 förädlade vi vår förvärvsstrategi och numera utvärderas uppköpskandidater från åtta tydliga kriterier som är kopplade till koncernens övergripande verksamhetsmål. Vi för löpande en dialog med ett antal fönster- och dörrbolag i Europa för att vid rätt tillfälle initiera och genomföra förvärv. Allt för att skapa aktieägarvärde genom just att hitta, förvärva och göra bra bolag ännu bättre.

Vår långsiktiga tillväxt ska också ske organiskt där ett av våra tydligaste fokus är affärsenheten e-Commerce som säljer fönster och dörrar direkt till konsument via e-handel. Med kontinuerligt ökande investeringar i stärkta positioner på nyckelmarknaderna och inbrytningar på nya marknader blir detta en nyckelkomponent i vår tillväxtstrategi. Fortsatta investeringar i digitalisering av B2B-handel samt i att förstärka de nyckelsegment där vi redan har starka positioner ytterligare är andra exempel på tillväxt drivande investeringar.

Hållbarhet för miljö, människor och samhällen

Samtidigt som vi driver tillväxt och utveckling i våra affärsenheter vill vi också ta ett aktivt och rakryggt ansvar för människor, samhälle och miljö. Som koncern har vi stora möjligheter att leda, inspirera samt ställa krav på både våra medarbetare, affärsenheter och våra leverantörer. Idag genomsyrar hållbarhetsfrågan och ESG-frågor alla våra verksamheters strategiplaner och vi driver med ambition och transparens utvecklingen framåt. Hållbarhet och respekt för miljö ligger faktiskt i





” 2019 var mitt första år som VD och koncernchef för Inwido och jag konstaterar ödmjukt att året i stort sett föll ut enligt vår plan, givet förutsättningarna på våra huvudmarknader.”

affärsmodellens hjärta och är en central del av vad vi levererar till kunderna. Hållbara produkter som avsevärt bidrar till ökad energieffektivitet. Vi satsar dessutom ambitiöst på att skapa trygga, utvecklande och trevliga arbetsmiljöer med starka ambassadörer för våra företag, inte sällan i landsbygd där våra företag utgör en ryggrad i samhället. Ett glädjande exempel på resultatet av detta arbete är 2019 års medarbetarundersökning vars ledar- och förtroendeindex nådde ett all time high i hela koncernen. Ett bevis för att vi tar detta på allvar är att koncernens samtliga VD:ar har rörliga lönedelar baserat på konkreta hållbarhetsmål. En satsning jag är stolt över och kommer att fortsätta driva.

Covid-19

Utvecklingen med avseende på spridningen av Covid-19 har stort fokus inom Inwido och bolaget

gör sitt yttersta för att säkerställa våra anställdas hälsa, vår inverkan på de samhällen där vi verkar, framförallt i termer av att begränsa smittspridning, samt minimera eventuella negativa effekter. Vilken påverkan Covid-19 kommer att få på verksamheten är för tidigt att förutspå.

Utsikter

Under 2020 kommer vi att öka insatserna ytterligare för att driva långsiktig tillväxt, bland annat genom fortsatta investeringar inom e-Commerce och för att stärka våra bolags konkurrenskraft och position på marknaden. Allt för att ytterligare fånga marknadspotentialen när väl marknaderna går in i en mer positiv cykel. Vi kommer att fortsätta vårt hårda arbete med god marginalutveckling och en stark kassaflödesgenerering, för att i linje med Simplify-modellen kunna återinvestera i utveckling av våra bolag samt, när läget är rätt, förvärva nya

verksamheter in i koncernen.

Vi är naturligtvis ödmjuka inför de utmaningar som omvärldens förändringstakt ställer oss inför. Inte minst den uppkomna och mycket omvälvande Covid-19 situationen, vars omfattning vi ännu inte kan överblicka.

Avslutningsvis vill jag tacka mina kollegor inom Inwido-koncernen för deras fina insatser under 2019. Det är en glädje att dagligen få samarbeta med engagerade och dedikerade människor och jag ser fram emot att tillsammans utveckla Inwido och våra bolag under 2020.

Malmö 31 mars 2020

Henrik Hjalmarsson

VD och koncernchef

Våra mål och så presterar vi

Inwidos övergripande mål är att generera god avkastning och långsiktig värdeutveckling till aktieägarna genom att växa med lönsamhet. Fyra finansiella mål anger riktning och sätter ramar. Inwido har också en finansiell ambition att öka operationell EBITA med i genomsnitt 10 procent per år.

INWIDOS FINANSIELLA MÅL

Mål	Kommentarer	Utfall 2019
TILLVÄXT		
Inwidos mål är att växa organiskt mer än marknaden på våra nuvarande marknader och genom selektiva förvärv och initiativ i Europa.	Under 2019 minskade nettoomsättningen med 1 procent medan den organiska tillväxten uppgick till -4 procent. Vår bedömning är att Inwido hade en organisk tillväxt i Norden i linje med marknaden som helhet.	-1%
LÖNSAMHET		
Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå lönsamhetsmålet. I dessa fall kommer vi att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket vi historiskt visat oss kapabla till.	Den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,7 procent (9,9) för året. Bakom den något lägre marginalen ligger framförallt en minskad försäljning i främst Sverige och Finland, vilket delvis balanse-rades av en förbättrad effektivitet samt genomförda kostnadsbesparingar.	9,7%
KAPITALSTRUKTUR		
Inwidos nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA ska, med undantag för tillfälliga avvikelser, ej överstiga 2,5 gånger.	Nettoskulden i förhållande till operationell EBITDA minskade till 2,2 gånger (2,7) exklusive IFRS 16. Den minskade nettoskulden i förhållande till operationell EBITDA jämfört med föregående år förklaras främst av ett framgångsrikt arbete med rörelsekapital.	2,2 x
UTDELNING		
Inwidos mål är att till sina aktieägare utbetala en årlig utdelning motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter.	Styrelsen för Inwido AB drar tillbaka förslaget om aktieutdelning, med anledning av Coronavirusets spridning. Bakgrunden är den mycket stora osäkerhet som råder till följd av effekterna från smittspridningen av Covid-19. I nuläget är det omöjligt att bedöma hur långvarig eller allvarlig situationen och dess effekter kommer att bli, varför det är viktigt att bolagets finansiella ställning är så stark som möjligt inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter.	Ingen utdelning



Resultatet av vårt hållbarhetsarbete

Inwido har fastställt ett antal indikatorer för att utvärdera hur hållbarhetsarbetet framskrider. Utvecklingen av indikatorerna ger svart på vitt vilka framsteg vi gör och vad vi ska prioritera i det fortsatta hållbarhetsarbetet.

HÅLLBARHETSINDIKATORER

Mål	Kommentarer	Utfall 2019								
ENERGIFÖRBRUKNING										
Inwidos mål är att minska energiförbrukningen från den egna verksamheten med fem procent årligen.	Energiförbrukningen 2019 steg i jämförbara tal från föregående år. Ökningen totalt i gruppen förklaras med att Inwido införlivat nya produktionsenheter i hållbarhetsrapporteringen för året. Exklusive de nya enheterna, minskade förbrukningen med 1,7 procent jämfört med 2018. Vi arbetar kontinuerligt med att hitta nya lösningar för att ytterligare minska vår energiförbrukning.	Kwh Energi per fönsterluft <table><tr><th>År</th><th>Kwh Energi per fönsterluft</th></tr><tr><td>2017</td><td>50,7</td></tr><tr><td>2018</td><td>50,7</td></tr><tr><td>2019</td><td>52,4</td></tr></table>	År	Kwh Energi per fönsterluft	2017	50,7	2018	50,7	2019	52,4
År	Kwh Energi per fönsterluft									
2017	50,7									
2018	50,7									
2019	52,4									
KOLDIOXIDUTSLÄPP										
Inwidos mål är att minska koldioxidutsläppen från den egna verksamheten med fem procent årligen.	Koldioxidförbrukningen minskade under 2019. Den positiva utvecklingen hämmades något av nya enheter som införlivats i hållbarhetsrapporteringen under året. I jämförbara tal, minskade utsläppen med 8,9 procent under 2019. Vi arbetar kontinuerligt med att hitta nya lösningar för att ytterligare minska vår koldioxidförbrukning och hitta förnybara källor av energi.	CO2 kg per fönsterluft <table><tr><th>År</th><th>CO2 kg per fönsterluft</th></tr><tr><td>2017</td><td>6,0</td></tr><tr><td>2018</td><td>4,7</td></tr><tr><td>2019</td><td>4,5</td></tr></table>	År	CO2 kg per fönsterluft	2017	6,0	2018	4,7	2019	4,5
År	CO2 kg per fönsterluft									
2017	6,0									
2018	4,7									
2019	4,5									
TRÄ FRÅN HÅLLBART SKOGSBRUK										
Inwidos mål är att använda trä från certifierade leverantörer som försäkrar spårbarhet till legala och hållbara källor.	Inwido ökade även detta år andelen trä från hållbart skogsbruk i produktionen. Vi fortsätter vårt långsiktiga arbete med att säkerställa att våra leverantörer lever upp till våra hållbarhetskrav.	Andel trä från certifierat hållbart skogsbruk <table><tr><th>År</th><th>Andel trä från certifierat hållbart skogsbruk</th></tr><tr><td>2017</td><td>90,2</td></tr><tr><td>2018</td><td>94,1</td></tr><tr><td>2019</td><td>95,4</td></tr></table>	År	Andel trä från certifierat hållbart skogsbruk	2017	90,2	2018	94,1	2019	95,4
År	Andel trä från certifierat hållbart skogsbruk									
2017	90,2									
2018	94,1									
2019	95,4									
OLYCKSFALL MED FÖRLORADE ARBETSDAGAR										
Inwido har en nollvision när det gäller olycksfall.	Antalet olyckor med förlorade arbetsdagar ökade under året. Ökningen förklaras dels med att Inwido införlivat nya enheter i hållbarhetsrapporteringen, dels genom försämrad utveckling i några jämförbara bolag. Vi räknar med att få ner siffran genom vårt LEAN-program som kontinuerligt undersöker hur vi kan eliminera olycksrisker och hur vi delar erfarenheter inom koncernen.	Olyckor, förlorad arbetsdag (per miljon arbetstimmar) <table><tr><th>År</th><th>Olyckor, förlorad arbetsdag (per miljon arbetstimmar)</th></tr><tr><td>2017</td><td>13,2</td></tr><tr><td>2018</td><td>15,4</td></tr><tr><td>2019</td><td>16,5</td></tr></table>	År	Olyckor, förlorad arbetsdag (per miljon arbetstimmar)	2017	13,2	2018	15,4	2019	16,5
År	Olyckor, förlorad arbetsdag (per miljon arbetstimmar)									
2017	13,2									
2018	15,4									
2019	16,5									



Mål

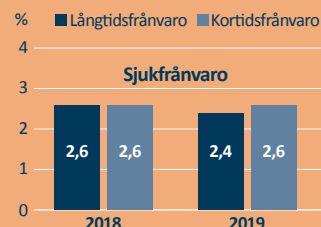
Kommentarer

Utfall 2019

SJUKFRÅNVARO, KORT- & LÅNGTID

Inwidos mål är att den totala korttidsfrånvaron på grund av sjukdom ska vara under 2 procent, samt att den totala sjukfrånvaron (både korttidsfrånvaro och långtidsfrånvaro) ska vara under 3 procent.

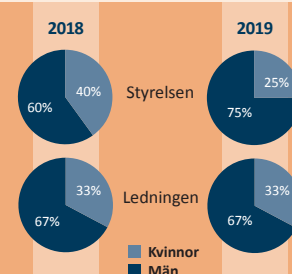
Inwido har under året haft ett starkt fokus på att minska sjukfrånvaron. Utvecklingen går åt rätt håll, både för kort- och långtidsfrånvaro. Vi fortsätter framöver med aktiviteter som ytterligare ska minska sjukfrånvaron. Jämförbara siffror för 2017 saknas då klassificeringen av kort- och långtidsfrånvaron ändrades 2018. Total sjukfrånvaro har minskat från 5,2 procent 2018 till 5,0 procent 2019.



JÄMSTÄLLT LEDARSKAP

Inwidos mål är att ha en jämn könsfördelning i ledningsgrupper och i styrelsen.

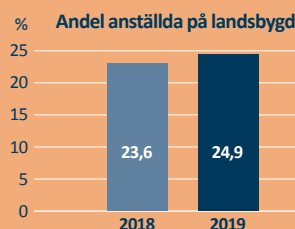
Inwidos långsiktiga ambition är att ha jämn fördelning av kvinnor och män i styrelse och ledning. Under 2019 minskade andelen kvinnor i styrelsen tillfälligt och efter det extra styrelsemötet i januari 2020 uppgår nu andelen kvinnor till 33 procent. Inwidos ledningsgrupp är oförändrad mellan 2018 och 2019.



SYSSELSÄTTNING PÅ LANDSBYGD

Inwido vill värna om landsbygden och har som mål att minst 20 procent av antalet anställda ska vara anställda i bolag verksamma på landsbygden.

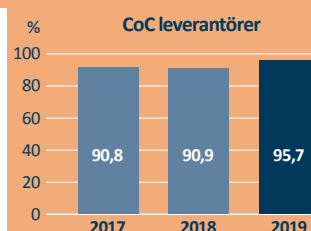
Andelen anställda på landsbygden ökade från 24 procent till 25 procent 2019. Förklaringen till det ökade antalet anställda på landsbygd är bland annat att det finska bolaget Profin i Pudasjärvi införlivats i rapporteringen.



CODE OF CONDUCT FÖR LEVERANTÖRER

Inwido mål är att alla leverantörer följer Inwidos Code of Conduct.

Andelen leverantörer inom direkt material som skrivit under Inwidos Code of Conduct har ökat från 91 procent till 96 procent 2019. Ökningen beror på ett gediget arbete med leverantörernas efterlevnad av Inwidos krav.



Strategiska prioriteringar

Affärsnära decentralisering, kontinuerliga förvärv, fokus på konsumenten samt effektivitet och synergier. Så kan Inwidos strategiska prioriteringar sammanfattas. Tillsammans skapar de en plattform för fortsatt tillväxt.

I vår bransch är lokal förståelse a och o. Inwido fokuserar därför på att leda och utveckla branschens starkaste lokala marknadsledare. Vi ger bolagen stor frihet att agera på egen hand. Genom att tillåta bolagen att självständigt fatta beslut

utifrån sina lokala förutsättningar, till exempel kundunderlag, lokala preferenser och lokal produktion, kan Inwidos bolag fokusera helt på just sin affär och därmed snabbare nå sin fulla utvecklingspotential. Resultatet är en snabbfotad och effektiv

koncern där bolagen snabbare kan anpassa sig till marknadssvängningar, samtidigt som relationerna med kunderna stärks.



Våra fem strategiska pelare



Inwido skapar värden på många plan

Inwido och dess bolag skapar tillsammans unika värden för kunder, medarbetare, ägare och samhälle. De enskilda bolagen inom koncernen har fullt affärs- och resultatansvar, medan koncernen bidrar med samordningsvinster inom till exempel inköp, logistik, hållbarhet och teknologi. Här nedan exempel på områden som Inwido centralt bidrar till för att utveckla sina bolag.

Finansiering

- Förvärv som bidrar till framtida tillväxt
- Gemensamma aktiviteter för ökad kapitaleffektivitet
- Bättre finansieringsvillkor

Inköp

- Central samordning för lägre inköpspriser
- Effektivare planering tack vare koncernöverblick
- Krav på leverantörer och andra intressenter att ta ansvar och agera hållbart

Verksamhetsledning

- Kunskapsutbyte mellan fabriker
- Förenkla produkter och plattformar
- Minskad sjukfrånvaro och färre arbetsplatsolyckor
- KPI:er och resultatuppföljning

Så bidrar Inwido och dess bolag till...

Ägare

- Tillväxt över tid
- Stabil avkastning
- En investering i ledande fönster- och dörrbolag

Medarbetare

- Säkerställer löpande kompetensutveckling
- Driver frågor om säkrare arbetsmiljö, hälsa och välbefinnande
- Ansvarsfullt ledarskap
- Högt ansvarstagande i etik och moral

Samhället

- Arbetstillfällen och delaktighet i samhällen, inte minst på lands- och glesbygd
- Produkter som minskar klimatpåverkan
- Minskade kostnader för sjukskrivningar genom säkra arbetsmiljöer och minskad sjukfrånvaro



Ett hem för starka marknadsledare

Inwido förvärvar, äger och utvecklar Europas ledande bolag inom fönster och dörrar. Lokal förankring, rätt produkter och starka kundrelationer är nycklar till framgång för Inwido och våra 28 bolag.

I fönster- och dörrbranschen betyder konsumentfokus och lokal marknadskännedom allt för den som vill lyckas. Marknaden är fragmenterad – vad konsumenterna föredrar kan variera stort mellan olika regioner, även inom samma land, och i princip alla produkter måttbeställs och anpassas efter kundens unika behov. Det är den insikten som gjort att Inwido är hem för Europas ledande fönstertillverkare. Genom åren har vi förvärvat över 50 bolag som vuxit till marknadsledare eller tydliga utmanare inom sina segment.

Nyckeln till lönsamhet

Inwidokoncernens nyckel till långsiktig lönsamhet är att ta tillvara på bolagens lokala potential och styrka. Med styrmodellen Simplify är Inwido-koncernen tydligt decentraliserad. Bolagen

utvecklar sin egen affär och bygger sin egen framgång utifrån individuella behov, förutsättningar och möjligheter. Samtidigt tillför Inwidokoncernen insikter, inköpssynergier, effektivisering, tillverkningssynergier, teknologi, e-handelspotential, kostnadseffektiv finansiering, ledarskapsutveckling, hållbarhetsfokus och andra strategiska styrkor som följer med storlek. Det gör att koncernens bolag blir lönsammare och effektivare med Inwido i ryggen, än om de varit helt oberoende.

Sedan starten av Inwido har lönsam tillväxt genom förvärv varit en framgångsfaktor. Bolagen vi intresserar oss för kan antingen vara redan lönsamma marknadsledare i sin nisch, eller bolag där vi ser potential för lönsam tillväxt. Läs mer om Inwidos förvärvsstrategi på sidan 18.

Simplify fick fäste

2019 implementerade Inwido sin styrmodell, Simplify med sitt decentraliserade fokus. Bolagen organiseras i två affärsområden: Nord och Syd. Syftet är att öka kund- och resultatfokus inom alla delar av organisationen, och skapa en ännu mer kostnadseffektiv struktur med en liten och effektiv koncernledning. Den nya styrmodellen ökar flexibiliteten för framtida förvärv och förbättrar den interna insynen i de enskilda bolagens utveckling genom att ge dem fullt affärs- och resultatansvar. En satsning som under 2019 bidrog till allt bättre affärsresultat.



Vår förvärvsstrategi, en grundbult för fortsatt tillväxt

Att växa genom att förvärva bolag, för att sedan utveckla dessa, ligger i Inwidos DNA. Vi är därför alltid på jakt efter värdeskapande förvärv med potential för fortsatt vinstutveckling.

Inwidos förvärvsfilosofi är kopplad till ambitionen att utgöra ett starkt hem för Europas ledande bolag inom fönster och dörrar. När vi utvärderar lämpliga uppköpskandidater utgår vi därför från åtta viktiga kriterier som är kopplade till koncernens övergripande verksamhetsmål.

Uppköpskandidaterna ska: Sälja fönster och/eller dörrar, skapa goda resultat, ha en stark position på sin marknad, verka inom renoveringssegmentet, ha ett starkt ledarskap, erbjuda synergier, finnas inom UK, Polen och DACH-länderna och ha en god utvecklingspotential.

De åtta kriterierna är inte i första hand uteslutande, i den meningen att ett potentiellt förvärv inte nödvändigtvis behöver uppfylla alla åtta kriterier, utan är en förvärvsprioritering baserad på Inwidos bevisade förmåga till värdeskapande förvärv samt fastställda strategiska prioriteringar. Under 2019 vidareutvecklades Inwidos förvärvsstrategi och utöver de åtta centrala kriterierna för förvärv bidrar också följande framgångsfaktorer:

- Tidigt fokus på värdeskapande besparingar med Inwidos inköps synergier

- Stark och robust integrations- och affärsutvecklingsplan, inklusive säkerställd ledningskontinuitet
- Leverans av affärsförbättringar genom tillämpning av Inwidos verksamhetsmodell
- Stark kassaflödesgenerering för att "amortera" på förvärvet och ge plats för nya uppköp

En gedigen förvärvsprocess

I själva förvärvsprocessen granskar vi både marknadsförutsättningar och bolagen. Vi kostar på oss att bygga långsiktiga relationer med uppköpskandidater och att vänta in rätt tillfällen – eftersom vi köper bolag för att behålla dem är vi måna om att det ska bli rätt för båda parter. Det innebär att processerna ibland är långa, upp till flera år, och vi är därför kontinuerligt i dialog med kandidater som vi utvärderar.

En förutsättning för att lyckas med en lönsam förvärvstillväxt är att arbeta enligt en noggrann förvärvsprocess från start till mål; från inledande analyser till due diligence, förhandling, integration och uppföljning. På så sätt säkerställer vi kvaliteten i de förvärv som genomförs, samt att vi har de förmågor på plats som krävs för att utveckla det förvärvade bolaget. Utöver grundkraven på en god finansiell prestation är det mycket viktigt att de



förvärvade bolagen har, eller får, en ledning med ambitionen att fortsätta driva bolaget vidare och bidra till lönsam tillväxt i Inwidos decentraliserade affärsmodell. Vi lägger mycket tid på att lära känna företagsledning och andra nyckelpersoner tidigt under förvärvsprocessen för att skapa en ömsesidig förståelse för kultur och värderingar.

Inwidos senaste förvärv

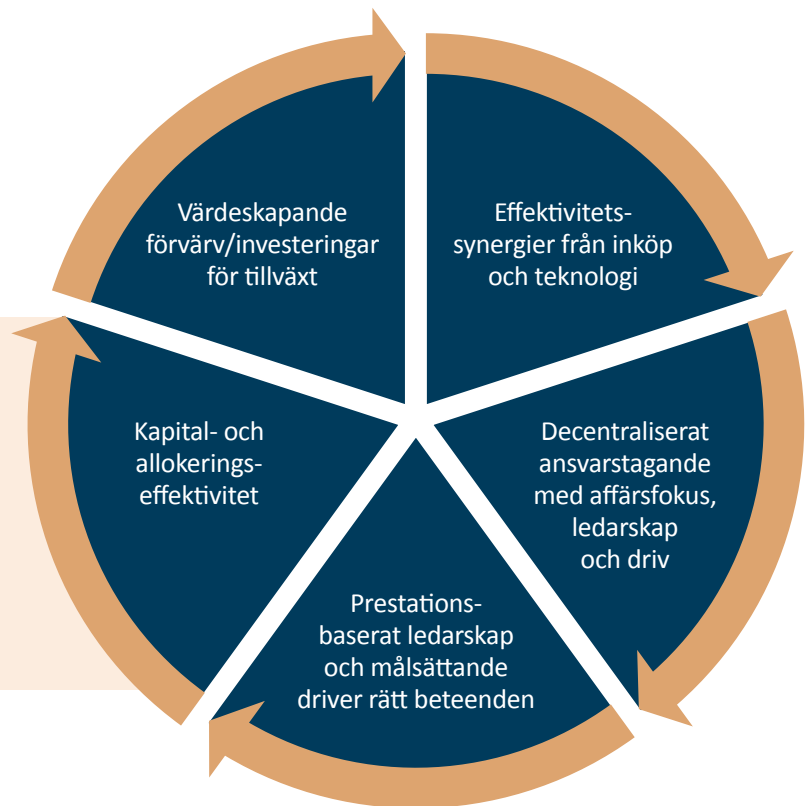
Bolag	Land	Nettoomsättning, MSEK	Förvärvades
Profin	Finland	120	2018
Bedst & Billigst	Danmark	135	2018
Bøjsø Døre og Vinduer	Danmark	37	2017
CWG Choices	Storbritannien	285	2016
Outrup Vinduer & Døre	Danmark	260	2016
Klasl	Finland	35	2016
Lämpölux	Finland	255	2016

Så skapas aktieägarvärde

Sedan Inwidos börsnotering i september 2014 har bolaget levererat en stadig aktieutdelning, tillväxt och steg för steg befäst positionen som Europas ledande koncern inom fönster och dörrar. Med Inwidos verksamhetsmodell strävar koncernen efter att vidmakthålla och förstärka incitamenten att investera i Inwido. Allt för att fortsätta driva långsiktigt aktieägarvärde och utveckla Europas ledande bolag inom fönster och dörrar.

Inwido kommer att:

1. Fortsätta skapa värden genom inköp och teknologi
2. Fortsätta stimulera decentraliserade bolag med starkt affärsfokus
3. Fortsätta utveckla resultat- och målstyrt ledarskap
4. Fortsatt driva ökad kapitaleffektivitet för att ge utrymme för investeringar
5. Fortsätta investera i starka bolag som kan bli ännu starkare



Tre skäl att investera i Inwido

1

Positionerade för framtida tillväxt

Vi tror på fortsatt efterfrågan på produkter och tjänster som förbättrar livet inomhus. Våra bolag är positionerade för att agera på stora omvärldstrender som digitalisering och klimatförändringar, men också på nya tillväxtmöjligheter inom e-handel, ökad hållbarhet och teknologi.

2

Ett unikt hem för lokala marknadsledare

Inom vår bransch är konsumentfokus och lokala insikter allt. Utifrån den insikten har Inwido utvecklats till ett hem för lokala marknadsledare. Vi har en stark finansiell historik, med stabila kassaflöden och lönsamhet också i tuffa konjunkturlägen, vilket skapar långsiktiga fördelar för såväl investerare och bolag som samhället. Inwido möjliggör uthållig tillväxt och lönsamhet genom inköp, teknologi, finansiering, ledarskap och stordriftsfördelar.

3

Långsiktiga värden för aktieägare

Som branschledare är vi besjälade av att skapa aktieägarvärde genom uthållig, lönsam tillväxt och pålitliga utdelningar, både genom organisk tillväxt och förvärv. Vi är övertygade om att vi kan fortsätta attrahera framtida marknadsledare till Inwido – de drygt 50 förvärv vi gjort bevisar en framgångsrik modell.

Väl positionerade för framtida tillväxt

Inwidos bolag verkar på en marknad i förändring. Digitalisering, nya konkurrenter och nya säljkanaler ritar kontinuerligt om spelplanen. Samtidigt finns fortsatt en underliggande efterfrågan på fönster och dörrar.

Fönster- och dörrmarknaden har alltid varit komplex. Ifall det förr handlade om att förstå konsumenternas lokala preferenser vad gäller material och utseende på fönster, så handlar det idag lika mycket om att förstå hur digitaliseringen driver fram nya konsumentbeteenden, nya produkter och tjänster, nya konkurrenter och

nya vägar till marknaden. Inwidos bolag fattar i hög utsträckning sina beslut utifrån sina egna lokala marknader. De marknaderna kan i sin tur se väldigt olika ut. Det finns en mängd faktorer som kan göra att en region är helt annorlunda jämfört med grannregionen. Allt från lokal byggteknik, livsstil, statliga regleringar, säsongvariationer

eller helt enkelt konsumenternas tycke och smak avgör utvecklingen. Samtidigt finns ett antal gemensamma marknadstrender, som präglar hur Inwido som ägarbolag agerar framåt. Här nedan är några av de största trenderna.

Fyra trender som påverkar marknadsutvecklingen



Renovering driver marknaden framåt

Nybyggnadssektorn är viktig, men det är inte den som dominerar inom Inwido. Det är enskilda konsumenters behov av att renovera hemma som i hög utsträckning styr utvecklingen. Den vanligaste kunden är en småhusägare som vill byta två till tre fönster och väljer att göra jobbet själv eller anlita en hantverkare. I hela Europa finns även ett stort underliggande renoveringsbehov, vilket kommer att driva marknaden framåt oavsett hur nybyggnationsmarknaden utvecklas.



Urbanisering öppnar nya möjligheter

Allt fler människor världen över väljer att flytta till städer. Det ökar efterfrågan på mindre bostäder, samtidigt som det för många också blivit allt viktigare att produkterna har god design. Det i sin tur driver efterfrågan på till exempel större fönster som släpper in mer dagsljus, samt fönster och dörrar som ökar känslan av säkerhet och trygghet i urbana miljöer.



Omvärldens hållbarhetskrav ökar

Fler och fler länder kräver att medborgare och företag minskar sina klimatavtryck. Det ökar efterfrågan på produkter som hjälper till att minska energiförbrukningen, så att alla kan leva mer klimatsmart. Inwido utvecklar produkter och tjänster som sparar energi och därmed hjälper konsumenterna att minska sin klimatpåverkan.



Digitaliseringen förändrar beteenden

Digitaliseringen och utvecklingen mot "Internet of things" gör att fler och fler vardagsföremål blir uppkopplade mot Internet. Nya tekniska lösningar för till exempel säkerhet, ljus, ventilation och bekvämlighet kommer kontinuerligt att integreras i människors hem. Samtidigt gör människors ändrade beteenden och utvecklingen mot det uppkopplade hemmet det möjligt för nya aktörer att komma in på marknaden. Det ökar konkurrensen, produktutbudet och ändrar köp- och säljmönster hos kunderna.

Så förväntas den nordiska fönstermarknaden växa

För att förstå vad som långsiktigt förväntas driva tillväxt och värdeutveckling på den nordiska marknaden skapar Inwido regelbundet analys- och trendrapporter. I början av 2020 sammanställdes den senaste Nordic Markets Study som kvantifierar sju huvudtrender som påverkar efterfrågan av fönster och dörrar. Den nordiska fönstermarknaden förväntas växa med 15 till 25 procent 2020-2030.

I rapporten, som utförts av ledande bransch-konsulter, beskrivs hur långsiktiga trender kan påverka fönstermarknader i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Följande sju trender har analyserats och kvantifierats

- 1) Befolkning och hushållens tillväxt
- 2) Urbanisering
- 3) Åldrande befolkning och förändringar av arbetskraften
- 4) Klimatförändring och hållbarhet
- 5) Subventioner
- 6) Säkerhet/trygghet
- 7) Teknik

Befolkningsökning, energieffektivitet, säkerhet och miljöaspekter driver tillväxt

Ingen av trenderna isolerat kommer att ha avsevärd påverkan på marknaden, men tillsammans förväntas de bidra till en stabil tillväxt, med en uppskattad total positiv påverkan på 15-25 procent under perioden 2020-2030, (1,4-2,3 procent per år). Notera att denna estimerade tillväxt är driven av enbart dessa sju trender. Andra faktorer påverkar fönstermarknaden såsom BNP-förändringar, förändringar i privatkonsumtion med mera och dessa har inte tagits i beaktning.

Så ser marknaden i Europa ut

Den europeiska fönster- och dörrmarknaden är extremt fragmenterad och består av ett stort antal små, lokala aktörer och ett fåtal större aktörer. Fönster är den dominerande produkten. I Norden dominerar trä/aluminium med 90-95 procent av marknaden. Marknaden för ytterdörrar uppskattas till cirka en femtedel av den totala marknaden. Tillbehör är inte särredovisade i översikten nedan.

VÄSTEUROPA

- Marknadsvärde: 18 miljarder Euro
- Materialfördelning: PVC 47%, Trä och trä/aluminium 53%
- Enbart Norden: Trä och trä/aluminium 90%
- Kundsegment: Renovering 60%, Nybyggnation 40%

ÖSTEUROPA

- Marknadsvärde: 4,15 miljarder Euro
- Materialfördelning: PVC 75%, Trä och trä/aluminium 25%
- Kundsegment: Renovering 54%, Nybyggnation 46%

Källor: Interconnection Consulting och Inwidos uppskattning 2019.

Några slutsatser av rapporten

• **Förändringar i demografi** förväntas ha en positiv inverkan på marknaderna främst på grund av befolkningsökning i framförallt Sverige, Norge och Danmark. Sammanlagt förväntas befolkningen i Norden öka med 5,1 procent eller 1,4 miljoner fram till 2030 vilket driver på behovet av bostäder. Cirka 630 000 nya (extra) bostäder skulle behöva byggas under perioden endast för befolkningstillväxten. Ökningen av befolkningen

kompenserar de något negativa volym-effekterna på fönstermarknaden från urbanisering och åldrande. Urbaniseringen förväntas dock ha positiv effekt på värdeutvecklingen bland annat genom ökade krav på ljudisolering i städer.

• **Klimatförändringar och hållbarhet**, med mer extremväder och mer regn, behov av ökad

hållbarhet, inklusive en ökande andel fönster i trä/aluminium, förväntas bidra positivt till marknadens värdetillväxt.

• **Säkerhet, trygghet och teknikinhåll** förväntas också ha en positiv inverkan på marknaden eftersom det handlar om en större andel högvärdesprodukter.

Inwido finns i nord och syd

Inwidos styrmodell Simplify vilar på en tydligt decentraliserad struktur som ger Inwidos 28 bolag utrymme för entreprenörsanda och lokala initiativ. Verksamheterna är organiserade i två affärsområden, Nord och Syd, som leds av varsin affärsområdeschef som ingår i koncernledningen. Resultatet är en agil och effektiv grupp där bolagen är tätt sammankopplade med koncernen.

AFFÄRSOMRÅDE NORD

Branschledare i stabila men utmanande marknader

Affärsområde Nord samlar koncernens verksamheter i Sverige, Norge och Finland. Norden är historiskt Inwidos starkaste fäste, med en rad välkända varumärken. Inom Nord kännetecknas de större bolagen av en marknadsledande position, medan de många mindre bolagen ofta är marknadsledare i en kanal eller nisch.

Marknadsöversikt Nord

Under 2019 var industrimarknaderna i Sverige och Finland utmanande med minskad nybyggnation, men utvecklingen inom det för Inwido viktiga konsumentsegmentet stabiliserades något.

I Nord finns några av Inwidokoncernens största bolag, exempelvis Elitfönster i Sverige samt Pihla Group i Finland, som är etablerade branschledare. Traditionellt sker en stor del av försäljningen i **Sverige** till konsument via byggfackhandel och byggvaruhus och till industrisegmentet via byggbolag och hustillverkare. Den betydande försäljningen till få, stora kunder som byggföretag och hustillverkare bidrar till ökad konjunkturskänslighet. **Finland** är en relativt konsoliderad marknad och sammantaget utgör Inwidos bolag marknadsledare med flera starka varumärken. Utöver försäljning till byggbolag och byggfackhandel är den dominerande säljkanalen direktförsäljning till konsumenter via hembesök. Marknaden i **Norge** präglas av en relativt stor andel importerade fönster och färre säljkanaler. Byggbolag, snickare och konsumenter köper alla huvudsakligen genom återförsäljare.

Inwidos bolag är sammantaget nummer fyra på marknaden i Norge och säljer i huvudsak till konsumentsegmentet genom byggfackhandeln. Den relativt stora andelen industri-/nybyggnationsaffärer inom Nord innebär en något längre visibilitet i orderstocken.

2019 i sammandrag

- Elitfönster fick en ny VD i Jonas Hernborg och bolaget genomförde en rad strategiska satsningar och investeringar för ökade resultat och expansion.
- Tre nya VD:ar tillsattes i de finska bolagen Sydänpuu, Profin och Klas1. Markus Palola, Ville Nevala och Aki Lindgrén, samtliga internrekryterade från bolagen de tog ledarskap i.
- Vändning för Lyssand Frekhaug i Norge: Under 2019 förädlades verksamheten och bolaget bytte namn till Lyssand-Frekhaug AS. Omsättning och resultat växte och bolaget tog marknadsandelar.

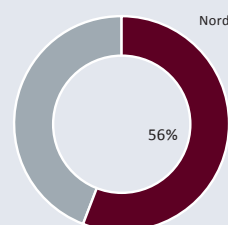
Nyckeltal Nord

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, MSEK	3 750	3 970
Operationellt bruttoreultat, MSEK	844	947
Operationell bruttomarginal, %	22,5	23,8
Operationell EBITA, MSEK	226	319
Operationell EBITA-marginal, %	6,0	8,0

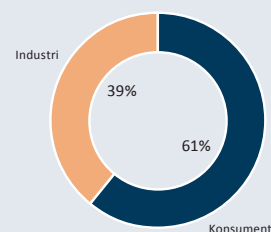
Marknadspositioner:

Sverige: Nr 1 (fönster)
Finland: Nr 1 (fönster)
Norge: Nr 4 (fönster)

Andel av extern nettoomsättning



Nettoomsättning per marknadssegment



Lyssand-Frekhaug – en turnaround story

Inwidos förvärv av de norska bolagen 2005 - 2006 har bjudit på en utmanande och lärorik resa. Från en omsättning på över en halv miljard kronor med starka marginaler, till sjunkande försäljning och tappade marknadsandelar. Men efter ett framgångsrikt omtag har bolaget vänt till hållbart svarta siffror, tillväxt och växande marknadsandelar. Så här gick det till.

Lyssand Frekhaug har huvudkontor i Norges nästa största stad Bergen och en egen fabrik på Frekhaug. Med 110 medarbetare, varav 70 i tillverkningen, producerar bolaget varor till cirka 50 procent av sin försäljning. Resterande andel fönster och dörrar tillverkas i Sverige. Varumärkesportföljen inkluderar fönstervarumärkena Frekhaug, Lyssand och dörrvarumärket Diplomat.

Först. En turn around åt fel håll

Vid Inwidos förvärv av bolagen 2005/2006 omsatte bolagen mer än en halv miljard kronor med ett starkt resultat. Och så fortsatte det i flera år. Men sedan vände utvecklingen åt fel håll. Sjunkande försäljning och resultat tvingade fram åtgärder som flyttad tillverkning och en omdanande genomgång av strategi, sortiment och kundfokus samt sammanslagning av enheter. En satsning som gav resultat.

Sedan. En turn around åt rätt håll

2017 valde Inwido och ledningen i bolaget att fokusera utbudet på rätt produkter och rätt kundgrupper. Genom att noggrant gå igenom alla kundsegment och koncentrera erbjudandet till ett mindre antal återförsäljare inom byggmaterialhandeln kom bolaget upp i spåret igen. Sedan 2018 med en ny VD i Henry Krohnstad.

- Vi har minskat erbjudandet och gjort det mer relevant så att våra kunder vill köpa mer av oss. Dessutom med höga krav på att leverera på eller över förväntan. Att stå på tårna för återförsäljare, både centralt och lokalt, är en framgångsfaktor som skapar bra affärer. När det kommer till vårt interna arbete har vi ökat medarbetarnas ägarskap och resultatansvar, som också bidragit till vår turnaround, säger Henry Krohnstad VD Lyssand-Frekhaug.



Bra produkter, hög service och korta leveranser

Lyssand-Frekhaug säljer sina produkter via återförsäljare. Detta sker genom orderbaserad produktion, ett urval av standardprodukter i lager och ett mycket bra distributionssystem med leveranser till alla regioner i landet, upp till flera gånger i veckan. Med andra ord, ytterligare ett framgångsrecept med tanke på stora avstånd och en utmanande infrastruktur i Norge.

Fokuserad satsning framåt

Under 2019 förädlades verksamheten, bolaget bytte namn till Lyssand-Frekhaug AS och bolagets två varumärken, Lyssand med sin moderna stil och Frekhaug med traditionell design, blev ännu mer relevanta för sina målgrupper. Satsningarna bar frukt och under 2019 växte omsättning och resultat fortsatt och bolaget vinner löpande marknadsandelar på den norska marknaden. Under 2020 planeras även för fortsatta satsningar på dörrvarumärket Diplomat i Norge.

AFFÄRSOMRÅDE SYD

Ett bra år för många av affärsenheterna

Affärsområde Syd samlar koncernens verksamheter i Danmark, Storbritannien, Irland och Polen. I affärsområdet ingår också e-Commerce, Inwidos e-handelsförsäljning på sex marknader. Syd kännetecknas av flera medelstora och några mindre bolag samt ett större fokus på renoveringsmarknaden.

Marknadsöversikt Syd

Affärsområde Syd fortsätter att utvecklas positivt. Utvecklingen för Inwidos större danska verksamheter är fortsatt stark och ett kvitto på att självständiga lokala bolag successivt kan utveckla och förädla verksamheterna.

Till skillnad mot marknaderna i Nord sker den absoluta majoriteten av försäljningen i **Danmark** till renoveringsmarknaden via byggfackhandel och hantverkare. Från samma land leds och utvecklas även e-handelsförsäljningen i affärsenheten **e-Commerce**. E-handelsförsäljningen fortsätter att växa på merparten av de sex marknader som e-Commerce finns representerad på och det planeras även för vidare expansion. På **Irland** har marknaden för nyproduktion gått starkt de senaste åren, men här finns också en välmående renoveringsmarknad som ökat tack vare den starka ekonomin i landet. Den irländska marknaden, liksom den polska och engelska, präglas av dominansen från PVC-fönster när det gäller låg- och mellanprissegmenten. I dessa länder fokuserar Inwidos affärsenheter främst på premiumsegmentet trä och trä/aluminium, där marginalerna generellt är bättre. I **Storbritannien** har Inwido tre bolag, varav ett är specialiserat på PVC-och aluminiumprodukter, övriga två, varav ett är Inwidos äldsta varumärke,

Allan Brothers, är trä- och trä/aluminium-baserade. Storbritannien bedöms bli Europas största marknad för fönster inom några år, men osäkerheten kring konsekvenserna av Brexit gör fortsatt prognoserna osäkra. Den mindre andelen av industri-/nybyggnadsaffärer inom Syd innebär en kortare visibilitet i orderstocken.

2019 i sammandrag

- **Digital tillväxt:** e-Commerce fortsatte att växa, och ökade under året omsättningen med 9 procent.
- **Stabil utveckling:** Bolagen i Danmark har en fortsatt mycket fin lönsamhetsutveckling.
- **Fortsatta förbättringar i Storbritannien:** Effektiviseringarna gav resultat för Allan Brothers och Jack Brunsdon, och CWG Choices visade god utveckling trots osäkerheten runt Brexit.
- **Positiv Irlandstrend:** Den lönsamma försäljningsutvecklingen på Irland fortsatte att öka till rekordnivåer.

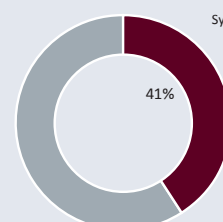
Nyckeltal Syd

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, MSEK	2 713	2 517
Operationellt bruttoreultat, MSEK	831	747
Operationell bruttomarginal, %	30,6	29,7
Operationell EBITA, MSEK	458	383
Operationell EBITA-marginal, %	16,9	15,2

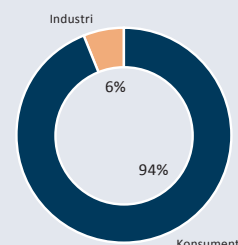
Marknadspositioner:

Danmark: Nr 2
e-Commerce: Nr 1 i Danmark, Norge och Sverige och nyetablerade på övriga marknader.
Övriga: Uppstickare eller tydlig utmanare.

Andel av extern nettoomsättning



Nettoomsättning per marknadssegment



KPK. En av Inwidos lysande stjärnor

KPK Døre og Vinduer är en ledande tillverkare av fönster och dörrar i Danmark och sedan 2007 en del av Inwido. Bolaget är ett av Inwidokoncernens mest framgångsrika. Receptet är en kombination av goda, danska, hantverkstraditioner med fokus på kvalitet, hållbarhet och högteknologisk produktion. Ett framgångsrecept för KPK är den unikt starka och direkta relationen med över 4 000 hantverkare.

Produktion, utveckling och ledning är beläget i Nykøbing Mors på Jylland. Där sysselsätter KPK 250 personer och är därmed ön Mors största arbetsgivare. Kännetecknande för medarbetarna är ett stort yrkeskunnande och ett genuint engagemang för samarbeten med den lokala hantverkaren, som ser till att kunden får god kvalitet vid varje installation. 100 procent av alla fönster och dörrar tillverkas efter kundernas specifika behov och de säljs via hantverkare över hela Danmark.

Fullt fokus på hantverkarna

Med högt ställda krav på service och rådgivning erbjuder KPKs interna säljavdelning blixtn snabb service till cirka 4 300 hantverkare i Danmark. Hantverkare som valt att installera KPKs breda urval av fönster och dörrar. Säljavdelningen, som svarar på hantverkarnas telefonsamtal på mindre än 20 sekunder, har gedigen erfarenhet och specifik produktkompetens. Med en särskild grupp av fönsterkonsulter erbjuds därtill kvalificerad rådgivning, mätningshjälp och produkt-demonstrationer. Men KPKs konkurrensfördel stannar inte vid rätt produkter utan leverans i tid är ytterligare en viktig framgångsfaktor. Att leverera på utsatt tid är a och o för KPK som levererar måttbeställda fönster på 3-4 veckor. Med satsningen på "Quick-levering" kan hantverkare få måttbeställda fönster på endast sex arbetsdagar.

Digitalt stöd för smidiga ordrar

I takt med att digitala verktyg alltmer efterfrågas av dagens hantverkare har KPK även valt att ligga i teknikens framkant. Med satsningen på den digitala plattformen KPK 365 får hantverkarna direkt tillgång till precisa beställningar i digitala plattformar som mobiltelefon, padda eller dator. Och med en modern webbshop för tillbehör gör KPK det enkelt för installatörer att snabbt hjälpa slutkunder vid installation eller reparation.



Stolt historia och stor respekt för hantverket

KPK Døre og Vinduer har sina rötter i 50-talets Danmark, då under namnet Vester Jølby Saw-works, grundat av Ernst Støvring Sørensen. Under hela 1960-talet producerade företaget med stor framgång typhus, varav några av komponenterna var fönster och dörrar. 1980 valde Ernst och sönerna Karl Peter och Magnus att helt fokusera på tillverkning av fönster och dörrar. Under alla år har stolta hantverkstraditioner och lokalt engagemang för hantverkarens verksamhet och behov varit en brinnande ledstjärna.

Sponsring av hantverksmästerskap och handbollslandslaget

Sedan många år sponsrar KPK det årliga danska mästerskapet Skills, i vilket bland andra hantverkare och snickare tävlar. Sponsringen gäller både vid lokala och internationella mästerskap, allt för att ge tillbaka till hantverksyrket och bidra till dess utveckling och återväxt i framtiden. Dessutom sponsrar KPK det populära danska damhandbollslandslaget för att skapa ökad synlighet, unika kundevent och förstärkt marknadsnärvaro.



Inwido e-Commerce.

En tillväxtmotor

Att köpa fönster och dörrar på nätet är enkelt. Något som allt fler husägare gör för att få kvalitetsprodukter, snabbt levererade och till ett konkurrenskraftigt pris. 2019 kom nio procent av försäljningen inom Inwido från online-försäljning direkt till konsumenter. Så här är det tänkt att tillväxten inom affärsenheten e-Commerce ska fortsätta.

Enkelhet, flexibilitet, kvalitet och attraktiva priser är de viktigaste drivkrafterna för de snabbt förändrade konsumenttrenderna inom e-handel. Idag handlar online-försäljning inte längre bara om böcker, kläder och resor. Idag köper e-handels-rutinerade konsumenter årligen 170 000 fönster och dörrar med snabb leverans från något av Inwidos tolv e-handelsvarumärken, som Sparvinduer, Bonusfönster, JNA och Bedst & Billigst. Inwidos e-Commerce-verksamhet styrs från Odense, Danmark där Bo Overgaard Christensen driver verksamheten.

- Vi är den ledande e-handelsaktören inom fönster och dörrar på den danska, svenska och norska marknaden, med tillväxtambitioner i Tyskland, Österrike, Storbritannien och Finland. Efter att

JNA startade 1990 och Sparvinduer 2006 har vi expanderat i linje med det ökande förtroendet för att köpa byggmaterial via internet, säger VD Bo Overgaard Christensen.

2006 var danska JNA det första företaget som lanserade onlineförsäljning av fönster och dörrar, vilket gav ett värdefullt försprång för postorder- och e-handelspionjären. 2014 förvärvade Inwido JNA och Spar Vinduer, vilket ytterligare drev på expansionen med ett större internationellt fotavtryck. 2018 förvärvades danska Bedst och Billigst av Inwido, vilket innebar att e-Commerce-verksamheten växte kraftigt. I förvärvet införlivades den nybyggda Swan Windows-fabriken i Rumänien i affärsenheten e-Commerce.

Multikanals e-handel

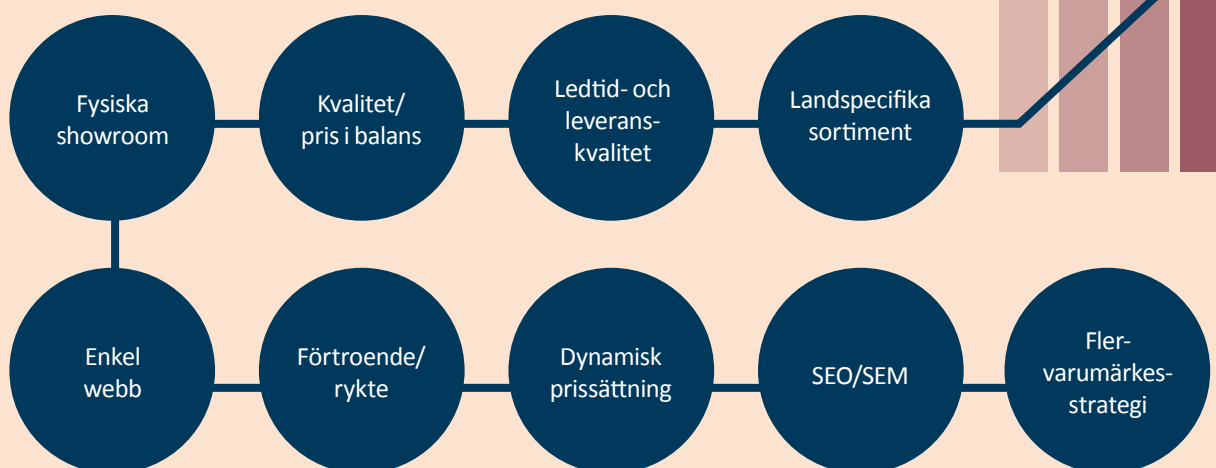
För att förenkla e-handel och den digitala kundupplevelsen erbjuder Inwidos e-Commerce-bolag tre kanaler till köp av fönster och dörrar online.

1. Endast Online. Kunder beställer direkt på webben.
2. Assisterad online. Kunderna ringer, chattar eller e-postar i samband med online-beställningen.
3. JNAs kunder besöker ett showroom för att lägga beställningar med hjälp av säljpersonal.

Tre specialiserade e-handelsfabriker

Sammanlagt går över 700 personer till jobbet varje dag för att förse Inwidos e-handel med fönster och dörrar. Den största fabriken ligger i Sokolka, Polen, med över 300 anställda, Jõesuu i Estland har 200 anställda och Glodeni Rumänien 120 anställda.

Framgångsfaktorer för att lyckas med e-handel inom fönster och dörrar





Sammanlagt producerar de tre fabrikena cirka 160 000 fönster och dörrar varje år. Alla fönster och dörrar skickas sedan till det danska logistiknavet i Herning för slutleverans till kunder.

PVC-fönster, framförallt för kunder i Tyskland och Österrike, kommer från en extern leverantör.

Smidigt erbjudande – rätt prissättning

”Gör det själv” och ”Hitta det själv” hemägare är vanligtvis kunder som behöver vägledning genom köpprocessen, vilket ställer höga krav på smidiga köppplevelser online. Slaget om kundernas gunst vinnas i sökmotorer som Google, webbplatser och i leveransprocessen. Online-kunder kräver smidiga och enkla online-upplevelse utan hinder, snabb leverans på maximalt fyra veckor och bra värde för pengarna. För att vara konkurrenskraftig i online-fönsterförsäljning ska Inwidos varumärken vara blixtnabba på att justera priser och kampanjer. Onlinekanalerna erbjuder fluktuerande och dynamiska prissättningar, med uppdateringar på dags eller veckobasis.

Kulturell förståelse (och rätt produkter) nyckel för internationell expansion

Efter att ha byggt en stark plattform i Skandinavisk onlineförsäljning av fönster och dörrar, kräver den fortsatta internationella expansionen en dedikerad lokal strategi. Det är inte möjligt att rakt av kopiera ett framgångsrecept från ett land till en annat. I Danmark är exempelvis priset viktigare än i Norge, där istället energieffektivitet är en nyckelkomponent i valet av fönster och dörrar. I Tyskland är PVC-fönster och inåtgående fönster populära och i Sverige är vridfönster efterfrågade. Exempel på skillnader som är avgörande vid expansion av onlineförsäljning internationellt.

HISTORIA

- **1990:** JNA Windows etablerades som postorderföretag
- **2006:** Företaget lanserade e-handel (först i Danmark) och lade till Vinduer-varumärket
- **2008:** Spar Vinduer etablerades i Norge och 2011 i Sverige
- **2014:** JNA / Spar förvärvades av Inwido
- **2015:** Etablerat i Tyskland (2015), Storbritannien och Irland (2016), Österrike och Finland (2017)
- **2018:** Bedst & Billigst förvärvades av Inwido
- **2019:** Produktionen i Herning flyttades till Rumänien, produktionskapaciteten i Estland utökades och varumärket Danske Vinduer lades ner
- **2019:** Omprofilering av SparVinduer (Danmark) och BonusFönster (Sverige)

Så skapar Inwido inköpskraft

Med storlek kommer styrka. Genom att samordna inköp skapas betydande besparingar för koncernens 28 bolag. Tack vare koncernöverblick och löpande förbättringar skapas inköpssynergier samtidigt som Inwido inspirerar leverantörer till ett ökat hållbarhetsarbete.

Varje år köper Inwidos bolag varor och tjänster för cirka 3,5 miljarder kronor, varav två miljarder kronor rör materialinköp från cirka 700 leverantörer, centrala för produktion av fönster och dörrar. De största kategorierna är trä, aluminium, glas, beslag och färg som levereras från olika leverantörer inom i huvudsak Europa. Exempelvis kommer cirka 25 procent av varorna från svenska leverantörer, en stor andel glas kommer från Polen, trä från bland annat Sverige, Finland och Baltikum och beslag bland annat från Tyskland.

Genom nära koncernövergripande samarbeten med leverantörer i kombination med lokal försäljning, produktion och logistik uppnås en högre intern effektivitet. Genom att ständigt söka gemensamma möjligheter kan idéer och stordriftsfördelar spridas till alla bolag inom koncernen. Det gör att koncernens bolag blir lönsammare

och effektivare med Inwido i ryggen, än om de varit helt oberoende.

Inköpsstrategi

Inwidos inköpsstrategi vilar aldrig. Genom att dagligen bidra till att utvärdera, trimma och förbättra både det koncerngemensamma som lokala inköpsarbetet säkerställs "best practice" i koncernen. Resultatet är lägsta totalkostnad, förbättrat rörelsekapital och inte minst viktigt kortare ledtider och lägre risk i varuförsörjning.

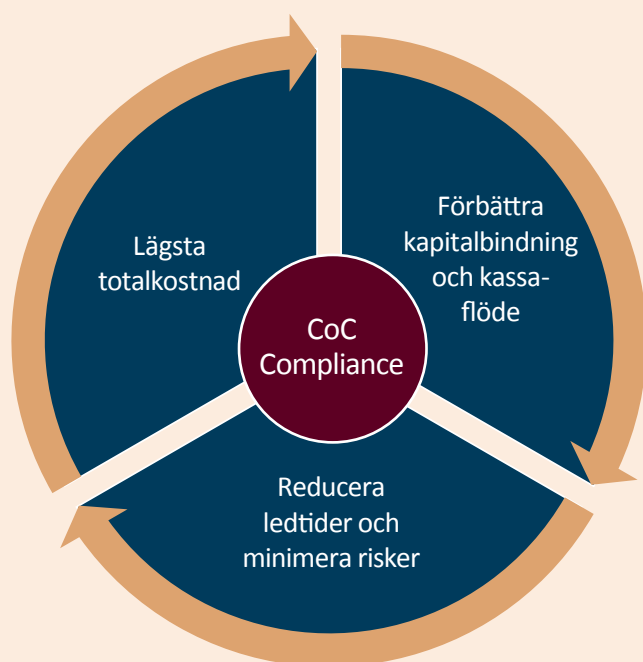
Besparingar, kvalitet och resultatförbättringar

Målsättningen med det koncernövergripande inköpsarbetet är att årligen sänka kostnader för inköp, samtidigt som minst 97 procent av leveranserna ska ske på utsatt tid och enligt

noll-felsprincipen. Sammantaget bidrar det strategiska inköpsarbetet till att skapa betydande förbättringar i bolagens resultat- och balansräkningar.

Inköpssynergier vid förvärv

Utöver den löpande varuförsörjningen till Inwidos 28 bolag tillämpas även en strukturerad arbetsmodell inom koncernens inköp vid förvärv. Under förvärvsprocessen genomlysas och analyseras målbolagets inköpsarbete för att hitta synergier som sedan verkställs i efterföljande 100-dagars-program. Vid Inwidos senaste fem förvärv har kostnadsbesparingarna, gällande de större kategoriinköpen, uppgått till cirka fem till tio procent på de förvärvade bolagens inköpsvolym.



3,5

miljarder kronor i totalt inköp

2

miljarder kronor i materialinköp

700

leverantörer – direkt material



Vi tar ansvar för miljö, människor och samhälle

Inwido och dess 28 bolag påverkar miljö, människor och samhällen. Som branschledare har och tar vi ett stort ansvar. Ett ansvar som bärs upp av tre värdeskapande ben i vår hållbarhetskompas, med målet att ge mer än vi tar.

Inwidos långsiktiga hållbarhetsfilosofi bidrar till att ge mer än vi tar. Det betyder att det våra bolag förbrukar för att producera fönster och dörrar ska på sikt leda till större, bestående nytta för våra bolag, människor, miljö, aktieägare och samhället. Genom att utveckla energieffektiva produkter kan vi hjälpa konsumenterna till en hållbar livsstil och bidra till minskad klimatpåverkan. För Inwido är hållbarhet i hög grad kopplat till att inte slösa med resurser, oavsett om det är i form av exempelvis råvaror, medarbetares tid eller energi – samtidigt som Inwido växer och utvecklas som koncern.

Genom att växa hållbart kan vi skapa nya arbetstillfällen och erbjuda utvecklande och säkra jobb. Genom att vara en bra arbetsgivare får vi samarbeta med kunniga, motiverade och

ambitiösa människor som utvecklas dag för dag i våra bolag. Men vårt ansvar sträcker sig även till hela orter och regioner. Eftersom majoriteten av våra verksamheter ligger på landsbygd eller i mindre orter är betydelsen av bolagen stor för lokalsamhället. Bolagens framgång är kopplade till hela samhällets välmående och arbetsmarknad.

Uppförandekod och etiska riktlinjer

Ansaret sträcker sig även utanför vår närmiljö. Vi kräver att leverantörer och samarbetspartners följer Uppförandekoden som bland annat ger etiska riktlinjer om till exempel antikorrupktion och mänskliga rättigheter. Det är tillsammans och i nära samarbeten vi kan göra verklig skillnad.

Med ett målmedvetet och mätbart hållbar-

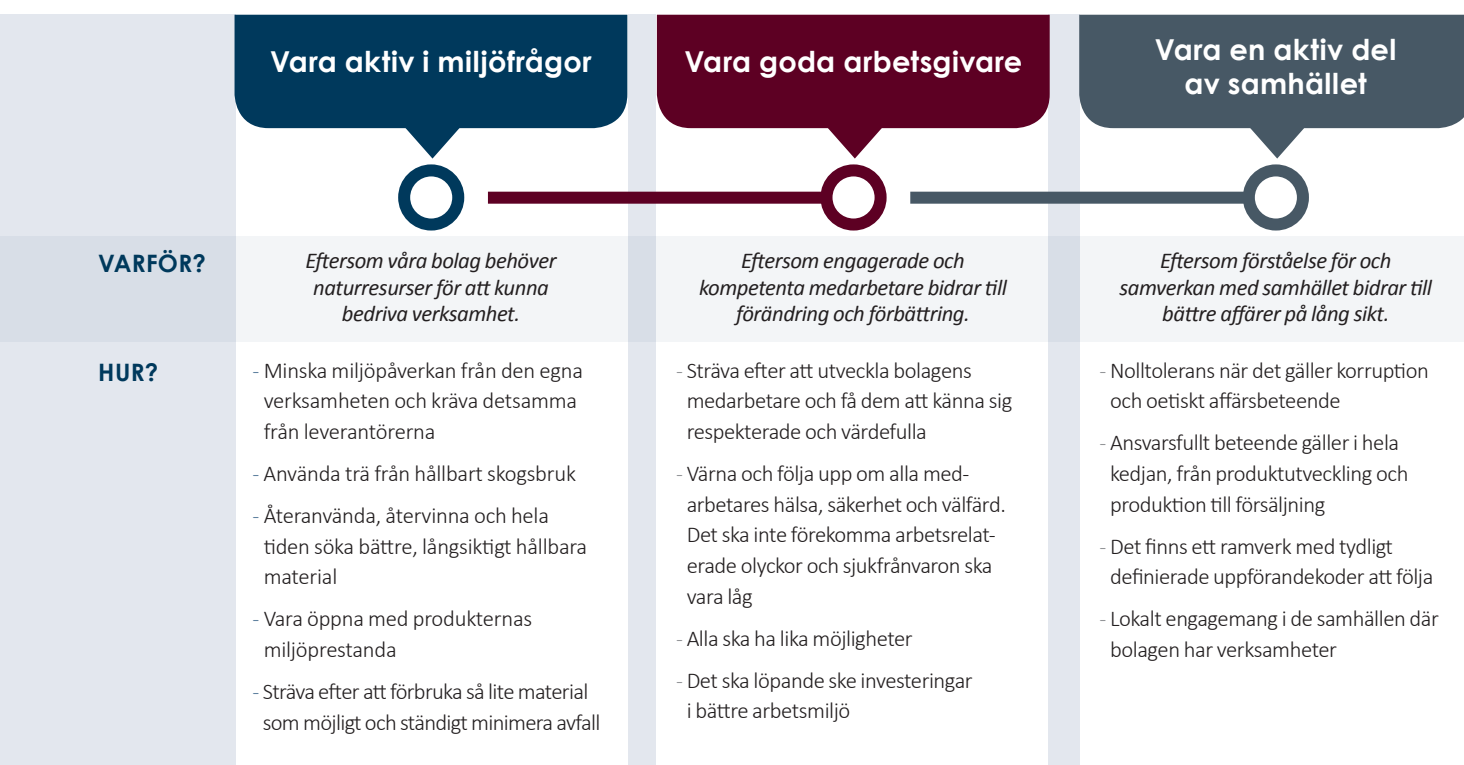
hetsarbete stärks Inwido och våra bolag säkrar hållbar avkastning till människor, samhällen och aktieägare. I vardagen styrs koncernens hållbarhetsarbete från två grundläggande policyer: Uppförandekod för anställda och affärspartners samt policy för hälsa, säkerhet och arbetsmiljö, samt via löpande styrning och uppföljning via exempelvis bolagens styrelser. Policyerna svarar mot kraven som ställs i ett antal viktiga internationella och vedertagna principer, bland annat FN:s 17 globala mål och FN:s Global Compact och dess tio principer.

På sid 55 i förvaltningsberättelsen finns en hållbarhetsrapport där vi sammanställt var vår hållbarhetsinformation finns.

Inwidos hållbarhetskompas

Med hjälp av ansvarsfullt producerade och energieffektiva produkter kan människor skapa en hållbar livsstil, hemma och på jobbet.

Vi följer tre strategiska riktlinjer:



De viktigaste hållbarhets-satsningarna 2019

Hållbarhetsarbetet pågår hela tiden och under 2019 togs en rad initiativ.

Jobbar med FN:s 17 globala mål

Inwido och dess bolag verkar för att främja FN:s 17 mål för hållbar utveckling. För Inwido ligger fokus, i varierande utsträckning, på följande sju mål. Mål 3, God hälsa och välbefinnande, Mål 5, Jämställdhet, Mål 7, Hållbar energi för alla, Mål 8, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, Mål 11, Hållbara städer och samhällen, Mål 12, Hållbar konsumtion och produktion och Mål 13, Bekämpa klimatförändringen.

Signerade Global Compact

Under 2019 signerades FN:s Global Compact, vilket innebär att Inwido förbinder sig att aktivt arbeta med hållbarhetsfrågor och att rapportera arbetet till FN. Arbetet grundar sig på Global Compacts tio grundläggande principer som är baserade på internationellt vedertagna konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, miljö och anti-korruption.

Lanserade koncernövergripande hållbarhetsmöten

Under 2019 arrangerade Inwido fyra koncernövergripande hållbarhetsmöten i vilka ledande befattningshavare från bolagen medverkade. Detta arbete fortsätter 2020. Under mötena går teamen igenom hållbarhetsarbetet och rapportering följs upp. Kunskapsdelning sker mellan såväl stora som små bolag vilket leder till samarbeten över bolagsgränser. Utöver rapportering tematiseras mötena inom exempelvis energi, produktion, arbetsmiljö och samhällsengagemang, etc.

Under det årliga Managementmötet delades gruppens hållbarhetspris ut till det bolag som



genomfört betydande hållbarhetssatsningar. 2019 gick hållbarhetspriset till det svenska bolaget Hajom Skjutsdörrar för deras gedigna miljöarbete och framsteg inom exempelvis energiförbrukning, avfallsmängd, luftföroreningar etc.

Rapporterade till Carbon Disclosure Project (CDP)

Alla bolag inom Inwido rapporterar regelbundet in data i enlighet med Inwidos hållbarhets-KPI:er.

En stor del av dessa KPI:er används i den årliga rapporteringen till CDP, bland annat Inwidos utsläpp av växthusgaser eller koldioxid. CDP-rapporteringen har blivit Inwidos huvudkanal för att rapportera och beskriva sin klimatstrategi samt samla sin rapportering och uppföljning av utsläpp och liknande. Under 2019 tog Inwido två steg på CDP:s ranking, från Disclosure till Management, vilket är den näst högsta nivån.

Inwido fokuserar på följande sju mål:



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Elitfönster ger fem gånger tillbaka till miljön

Elitfönsters målsättning är att erbjuda klimatsmarta produkter som ger större klimatnytta under användningen än den klimatpåverkan som orsakas för att tillverka dem. Att ge mer än man tar.

- Vi är stolta över att ett Elitfönster i snitt ger tillbaka fem gånger mer till miljön i besparing av koldioxid under sin livstid än vad det kostar att producera, inklusive transporter, ingående produkter och råvaror. Med andra ord är ett Elitfönster ett hållbart alternativ även ur miljösynpunkt, säger Jonas Hernborg, VD för Elitfönster.

Ur miljösynpunkt är förmågan att hålla kvar inomhusvärmen en av de viktigaste egenskaperna för ett fönster. Det är här Elitfönster kan göra sitt största och viktigaste bidrag till en bättre miljö. Men miljöarbetet slutar inte med produkten. Ansvar för ökad hållbarhet sträcker sig över många områden.

Ansvarsfullt skogsbruk

Trä är en ren naturprodukt som ger klimatnytta genom att lagra koldioxid. I alla Elitfönster finns en stomme av trä, närmare bestämt fingerskarvad, lamellimad och kvistfri furu. Trä från ansvarsfullt skogsbruk används, huvudsakligen FSC-/PEFC-märkt.

Hållbara produkter

Elitfönster har P-märkta kvalitetsprodukter med lång livslängd och minimalt underhållsbehov. Detta innebär i sin tur bättre inomhuskomfort och minskad klimatpåverkan.

Resurseffektiv verksamhet

Strategin är att minimera spill och slöseri. I de fall det uppstår avfall eller spill återvinns detta maximalt. Till exempel värms fabriker och lokaler med träspill från produktionen och elförsörjningen kommer från vindkraft.

Noga utvalda och granskade kemikalier

Höga miljökrav ställs på kemikalier, alla noggrant granskade och dokumenterade för att säkerställa en säkrare arbetsmiljö och undvika farliga ämnen i produkter. Effektiv reningsutrustning finns i målerier och impregneringsanläggningar.



Miljöeffektiva transportlösningar

Stor möda läggs på att effektivisera transporterna. Tillsammans med transportören utvecklas ständigt transportlösningar. Företagets poolbilar är hybridbilar och laddstolpar finns vid anläggningarna.

Socialt ansvar

I samarbete med leverantörer nås en långsiktigt miljömässig och socialt hållbar verksamhet i hela värdekedjan. Leverantörer undertecknar Code Of Conduct och intygar att de skriver under på Elitfönsters värderingar och uppförandekod. Elitfönster arbetar också aktivt med att ge unga en ljusare framtid, exempelvis via SMMAF:s projekt "Våga Vinna" och Team Rynkeby – Barncancerfonden.

Elitfönster är certifierade enligt ISO 9001 och 14001.

2000 ton

glasspill/år återvinns till nytt planglas och flaskor/burkar

100%

elförsörjning från vindkraft

10 000 MWh

värme/år från eget träspill

100%

cirkulär återvinning av plastdetaljer

Pihla Group satsar på medarbetare och ledarskap

I Finland finns ett av Inwidos största bolag, Pihla Group Oy. Fönsterbolaget arbetar för att erbjuda en allt bättre arbetsplats för sina 600 medarbetare. Med ett särskilt fokus på engagerat medarbetarskap och ett nytt ledarskapsprogram höjs nu ambitionerna.

- Att skapa en attraktiv arbetsplats är resultatet av ALLA medarbetares insatser! Företagsledningen har till uppgift att investera resurser och kunskap i HUR vi vill utveckla arbetsmiljön, men det är bara genom personligt engagemang vi kan lyckas, säger Marko Kohvakka, HR direktör på Pihla Group.

Med 600 medarbetare, varav cirka 400 arbetar i tre fabriker, är det en grannliga uppgift att utveckla medarbetarskap och ledarskap. Utöver säkra arbetsplatser, moderna hjälpmedel, möjlighet till utbildning och avancemang, friskvård och goda villkor, höjer nu Pihla Group ambitionsnivån. Under 2020 förstärks satsningen på att föra ut allt mer ansvar till medarbetarna.

- Vi vill skapa en "entreprenöriell anda" med ökat personligt mandat och möjligheter att påverka sin arbetsplats. Av erfarenhet vet vi att när vi människor får utveckla och utvecklas, då mår och presterar vi bättre. I vardagen handlar det om att ledare ska vara närvarande, nyfikna och duktiga på feedback och uppmuntran, säger Marko och lägger till: Att delegera uppåt är enkelt, att delegera nedåt svårare, men ett recept för att vara en bra arbetsplats, konstaterar Marko.

Möjligheter till påverkan a och o

Med Pihla Groups satsning på "Lean Groups" stimuleras medarbetare att presentera förbättringsförslag och utvecklingsinitiativ på sin arbetsplats. Vissa ideer, exempelvis produktions-, miljö- eller säkerhetsförbättringar, kan förverkligas omgående. Andra behöver mer tid och större resurser.

- Det är viktigt att vara lyhörd för nya ideer och att lyssna på våra medarbetare som bäst förstår hur exempelvis produktionen ska utvecklas. Det är knappast överraskande att påstå att nöjda medarbetare bidrar till ett hållbart bättre



affärsresultat, varför vi vore direkt dumma om vi inte lyssnade noga på medarbetarnas ideer, säger Marko.

I Pihla Groups mentorsprogram kan engagerade medarbetare få sin egen mentor för att utvecklas och med tiden växa in i en ledarroll.

Det lilla extra, för den stora skillnaden

Låga sjukskrivningstal och en nollvision för tillbud och olyckor är en plattform på vilket Pihla Groups anställda utvecklas som medarbetare. I fabriken arrangeras regelbundet aktiviteter och team building, som också handlar om livet utanför arbetet. Familjemedlemmar och barn bjuds in

till arbetsplatsen och medarbetare får varje år bidra med samhällsinsatser, på exempelvis skolor och inom äldreomsorg.

- Eftersom vi är en del av samhället ska vi också ge tillbaka till de familjer och samhällsfunktioner som vi direkt eller indirekt är beroende av. Det stärker vår interna stolthet och vi blir starka ambassadörer för vårt bolag, vilket inte minst är viktigt för att fortsätta rekrytera engagerade medarbetare i framtiden, avslutar Marko Kohvakka, HR direktör Pihla Group.

Outline ger människor en ny chans

I Outlines fabrik i Farsö på Jylland finns en "fabrik i fabriken". En arbetsplats med sitt alldeles egna arbetstempo och bestämda mening. Att ge människor en ny chans till ett utvecklande och stimulerande arbete, oavsett utmaning eller bakgrund.

Outline Plus startades 2011 som ett samarbete mellan Outline och Vesthimmerlands kommun för att hjälpa människor in på eller tillbaka till arbetsmarknaden. Det handlar exempelvis om långtidssjuka människor som behöver arbetsträna eller om insatser för ökad integration. Uppemot 31 personer arbetstränar samtidigt på avdelningen, fabriken eller i administrationen, från fyra veckor upp till tre månader. Arbetsuppgifterna stödjer Outlines produktion och principen är att medarbetarna bidrar med värdefulla insatser i det större lagarbetet, men efter sina individuella möjligheter. Varje år får ett antal personer från Outline Plus fasta anställningar på Outline.

- Vi vill vara ett socialt ansvarsfullt företag och bidra till den inkluderande arbetsmarknaden i regionen. Vi tror att alla människor har ett värde och kan bidra till samhället oavsett vilka utmaningar de kan ha, säger Jens Sørensen, VD på Outline.

100 personer arbetstränas

Arbetsuppgifterna handlar exempelvis om reparationer, målning, packning, administration etc. Årligen medverkar cirka 100 personer i arbetsträning på Outline.

Jette Madsen och Lars Bech arbetar med arbetsledning och är stolta över vad avdelningen bidrar med.

- Det är värdefullt att kunna hjälpa människor komma vidare i sin utveckling och vi är stolta över att kunna göra det tillsammans på vår Plus-avdelning, säger Jette Madsen på Outline Plus.



2011

Startades
Outline Plus

31

personer arbets-
tränar samtidigt

100

personer deltar
årligen

Medarbetarskap, ledarskap och rätt kompetens

Inwidos bolag har alla ett gemensamt behov. Behovet av rätt kompetens. Som koncern bidrar Inwido med strukturerade processer för att utveckla medarbetare och ledare samt identifiera talanger.

Maskiner i all ära, men det är medarbetare och ledare som avgör om Inwidos bolag ska lyckas eller inte. Digitalisering, nya designtrender och behov av energieffektiviseringar påverkar medarbetarnas vardag. För att säkerställa att alla bolag arbetar strukturerat med kompetensfrågor bidrar Inwido med processer och insikter i personalfrågor, från rekrytering och introduktion till utveckling och avslut. Ambitionen är att Inwido-bolagen ska bygga robusta arbetsgivarvarumärken med starka företagskulturer och motiverade medarbetare som är stolta över sina arbetsgivare. Då kommer kraften som i sin tur bidrar till ökad framgång.

Ledarskap och medarbetarskap i ständig utveckling

För att lyckas måste Inwidos ledare förmedla värderingar och affärsmål till sina medarbetare. Därför lägger Inwido stor vikt vid att identifiera och utveckla koncernens ledarskapstalanger. Sedan 2012 genomför vi regelbundet så kallade management audits, där vi tar ett koncernperspektiv på kompetensutveckling, medarbetarutveckling och framtida ledarbehov. Vi kartlägger och analyserar

>>



SÅ STYRS HR-ARBETET

Undersökningar

Inwido gör undersökningar av medarbetarnas syn på trovärdighet, respekt, rättvisa, stolthet och kamratskap, både ur ett organisations- och ledarperspektiv.

Utvärderingar

Vartannat år inventeras bolagens ledningsgrupper ur ett kompetensperspektiv, en så kallad management audit tillsammans med successions- och talangplanering. Liknande processer genomförs kontinuerligt lokalt.

Utbildningar

Genom ett koncerngemensamt ledarutvecklingsprogram och ett introduktionsprogram för de högsta ledarna säkerställer vi samsyn på utveckling och ledarskap inom affärsenheterna. Även lokalt genomförs löpande ledarskapsutvecklingar på olika nivåer.

Mätningar

Inwidokoncernen mäter olycksfallsstatistik, tillbud och sjukfrånvaro i alla bolag. Statistiken följs upp kvartalsvis. Vi mäter också andelen anställda som har haft utvecklingssamtal minst en gång per år.

Vägledning

Alla ska ta del av och följa Inwidos Uppförandekod för medarbetare. Ytterligare riktlinjer vi följer internt finns i Policy för hälsa, säkerhet, jämlikhet, utvecklingssamtal och arbetsmiljö. Introduktionsprogram sker lokalt och i koncernbolaget för medarbetare och befattningshavare. e-learning arrangeras för medarbetare inom exempelvis IT-säkerhet, GDPR och Code of Conduct.

>>

kontinuerligt koncernens kommande kompetensbehov och genomför ledarskapsutbildningar, både lokalt och på koncernnivå. Allt för att bolagens ledare i sin tur ska kunna utveckla sina medarbetare på bästa sätt.

2019 utvecklades ett program för VD-utveckling (MD-development model) och en pilot genomfördes 2019 inför planerad lansering 2020. Med 28 bolag i koncernen är det avgörande att attrahera och utveckla VD-förmågor inom exempelvis samarbete, ledarskap, affärskunskap, marknad och finans och att därtill ha en klar plan för succession av VD:ar. För att ytterligare stödja koncernens högsta ledare kommer även VD-dagar att lanseras under 2020.

Under 2020 kommer Inwido genomföra ytterligare utbildningar och e-learningkurser om uppförandekoder, säkerhet, GDPR etc.

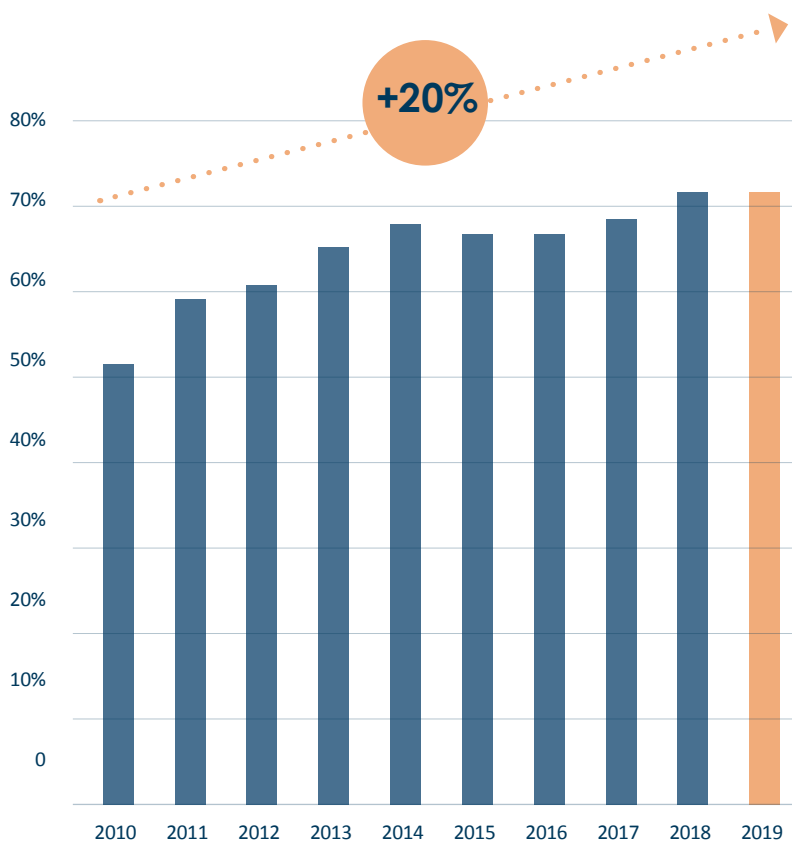
Inwido har också en oberoende visselblåsar-funktion där incidenter kan rapporteras anonymt.

Medarbetarundersökningar kraft för utveckling

Inom Inwidokoncernen är medarbetarundersökningar en ovärderlig värdemätare på hur bolagen "mår". Frågor om säkerhet och hälsa är särskilt prioriterade och vi strävar efter att bolagen ska ha jämvikt mellan kvinnor och män på ledande positioner. Medarbetarundersökningen sker i hela koncernen varje år och koncernens övergripande

mål är att nå ett KPI på 75 procent. Mätningen i november 2019 visade på en starkt positiv utveckling på många plan, däribland höjdes ledarskaps- och förtroendeindexet till 71 procent från 68 procent vid föregående mätning. 75 procent av medarbetarna tycker att arbetsplatsen är fantastisk, 73 procent är stolta över sitt arbete och 74 procent tycker om sina kollegor. Också andelen medarbetare som svarade på undersökningen ökade och uppgick till 85 procent. Som grafen visar har utvecklingen gått i en stadigt positiv riktning de senaste tio åren.

LEDARSKAP- OCH FÖRTROENDEINDEX



71%

Genomsnitt förtroendeindex

70%

har förtroende för ledningen

73%

är stolta över sitt arbete

74%

tycker om sina kollegor

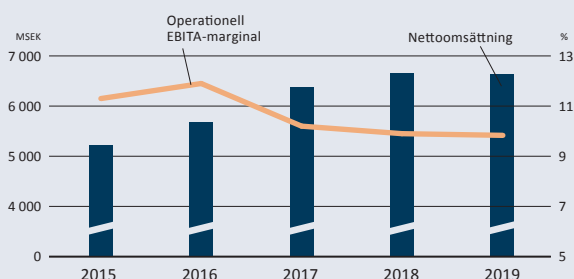


Femårsöversikt

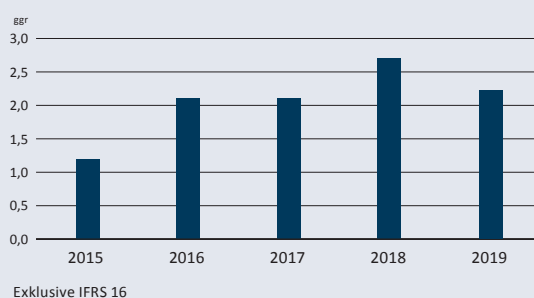
MSEK (om inget annat anges)	2015	2016	2017	2018	2019	2019*
Resultatmått						
Nettoomsättning	5 220	5 672	6 371	6 667	6 631	6 631
Bruttoresultat	1 283	1 587	1 646	1 712	1 694	1 686
EBITDA	608	791	723	781	870	780
Operationell EBITDA	704	801	794	797	876	786
EBITA	480	664	535	635	621	609
Operationell EBITA	589	673	649	657	646	634
Rörelseresultat (EBIT)	460	656	521	618	601	590
Marginalmått						
Bruttomarginal, %	24,6	28,0	25,8	25,7	25,5	25,4
EBITDA-marginal, %	11,6	13,9	11,3	11,7	13,1	11,8
Operationell EBITDA-marginal, %	13,5	14,1	12,5	12,0	13,2	11,9
EBITA-marginal, %	9,2	11,7	8,4	9,5	9,4	9,2
Operationell EBITA-marginal, %	11,3	11,9	10,2	9,9	9,7	9,6
Rörelsemarginal (EBIT), %	8,8	11,6	8,2	9,3	9,1	8,9
Kapitalstruktur						
Nettoskuld	877	1 667	1 669	2 141	2 075	1 711
Nettoskuld/operationell EBITDA, ggr	1,2	2,1	2,1	2,7	2,4	2,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	9,9	10,6	8,3	9,2	8,9	10,5
Eget kapital	2 891	3 013	3 167	3 501	3 776	3 805
Soliditet, %	56	48	48	49	51	53
Operativt kapital	3 768	4 680	4 836	5 642	5 850	5 516
Avkastningsmått						
Avkastning på eget kapital, %	10,4	14,7	9,7	13,2	11,9	11,8
Avkastning på operativt kapital, %	12,0	15,5	11,0	11,8	9,9	10,3
Anställda						
Medelantal anställda	3 370	3 741	4 361	4 455	4 356	4 356
Aktiedata						
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	5,10	7,38	5,02	7,47	7,48	7,48
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	5,10	7,37	5,01	7,45	7,48	7,48
Resultat per aktie, före utspädning, SEK (icke IFRS)	na	na	6,88	8,12	8,16	8,16
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK (icke IFRS)	na	na	6,87	8,11	8,16	8,16
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	49,87	50,44	52,92	60,31	65,13	65,64
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	49,87	50,35	52,82	60,20	65,13	65,64
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	8,96	8,43	10,20	7,49	15,96	15,96
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK	8,96	8,42	10,19	7,47	15,96	15,96
Antal aktier, före utspädning, 1 000-tal	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968
Antal aktier, efter utspädning, 1 000-tal	57 968	58 071	58 071	58 071	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier, 1 000-tal	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968	57 968

*Exklusive IFRS16

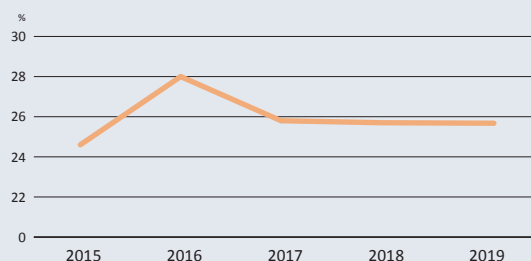
Nettoomsättning och operationell EBITA-marginal



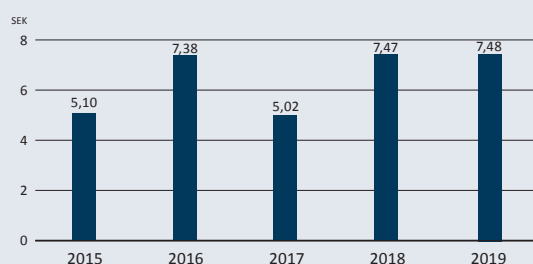
Nettoskuld/operationell EBITDA



Bruttomarginal



Resultat per aktie före utspädning



Beräkning av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

Resultatmätt

Koncernen, MSEK	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	601	618
Avskrivningar/nedskrivningar	268	163
Jämförelsestörande poster, övriga poster	7	16
Operationell EBITDA	876	797
Bruttoresultat	1 694	1 712
Jämförelsestörande poster, avskrivningar och övriga poster	25	22
Operationellt bruttoresultat	1 718	1 734
Rörelseresultat (EBIT)	601	618
Av- och nedskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	20	18
EBITA	621	635
Jämförelsestörande poster, avskrivningar och övriga poster	25	22
Operationell EBITA	646	657
Jämförelsestörande poster	-25	-22
Avskrivningar	-18	-6
Övriga poster	-7	-16

Kapitalstruktur

Koncernen, MSEK	2019	2018
Likvida medel	-243	-165
Övriga räntebärande tillgångar	-18	-18
Räntebärande skulder, långfristiga	2 212	2 199
Räntebärande skulder, kortfristiga	123	125
Nettoskuld	2 075	2 141
Summa tillgångar	7 471	7 153
Likvida medel	-243	-165
Övriga räntebärande tillgångar	-18	-18
Icke räntebärande avsättningar och skulder	-1 360	-1 328
Operativt kapital	5 850	5 642

Aktiedata

Koncernen, MSEK	2019	2018
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	433	433
Jämförelsestörande poster efter skatt	20	20
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	20	18
Justeringar	0	0
Summa	473	471
Antal aktier	57 967 528	57 967 528
Resultat per aktie (icke IFRS) SEK	8,16	8,12

Inwidoaktien

Omsättning och handel

Aktiens kortnamn är INWI med ISIN-koden SE0006220018. Under 2019 omsattes totalt cirka 51,3 miljoner aktier till ett värde av cirka 3 055 MSEK på Nasdaq Stockholm. Per handelsdag omsattes i snitt 206 138 aktier, vilket motsvarar ett värde om drygt 12 MSEK. I genomsnitt gjordes 728 avslut per handelsdag under perioden.

Aktiekapital

Vid utgången av 2019 uppgick Inwidos aktiekapital till 231 870 112 SEK fördelat på 57 967 528 aktier med ett kvotvärde på 4 SEK per aktie. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika del i bolagets vinst och kapital.

Ägarstruktur

Vid årets slut hade Inwido 10 203 aktieägare. Största enskilda ägaren var Fjärde AP-fonden, vars samlade aktieinnehav uppgick till 9,78 procent av kapital och röster i bolaget. De tio största ägarna

stod för cirka 54 procent av kapital och röster. Utländska aktieägares ägarandel uppgick till cirka 55 procent.

Utdelning

Inwido avser långsiktigt att årligen dela ut motsvarande omkring 50 procent av nettovinsten till sina aktieägare. Hänsyn ska dock tas till Inwidos kapitalstruktur i relation till målsättningen, kassaflöde och framtidsutsikter. Styrelsen för Inwido AB har beslutat att dra tillbaka det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till Årsstämman 2020 om 3,50 SEK per aktie. Beslutet har fattats trots att Inwidos finansiella ställning är god och signalerar ingen förändring i bolagets utdelningspolicy eller framtida utdelningsambitioner.

Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. I nuläget är det omöjligt att bedöma hur långvarig eller allvarig den nuvarande situationen och dess

effekter kommer att bli, varför styrelsen motiverar beslutet med att det är viktigt att bolagets finansiella ställning är stark inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter.

Det är därför styrelsens bedömning att det i samband med bokslutskommunikén för 2019 kommunicerade förslaget om utdelning, under gällande omständigheter inte längre är försvarligt då Inwido kan komma att behöva en ökad finansiell beredskap framöver. Styrelsen har beslutat att till årsstämman den 5 maj föreslå en utdelning om 0 SEK per aktie.

Kursutveckling

Stängningskursen för Inwidoaktien per den 31 december 2019 var 72,10 SEK vilket ger ett börsvärde på cirka 4 179 MSEK. Genomsnittlig aktiekurs under perioden var 59,70 SEK. Under 2019 ökade aktiekursen med 29 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI med 29 procent.

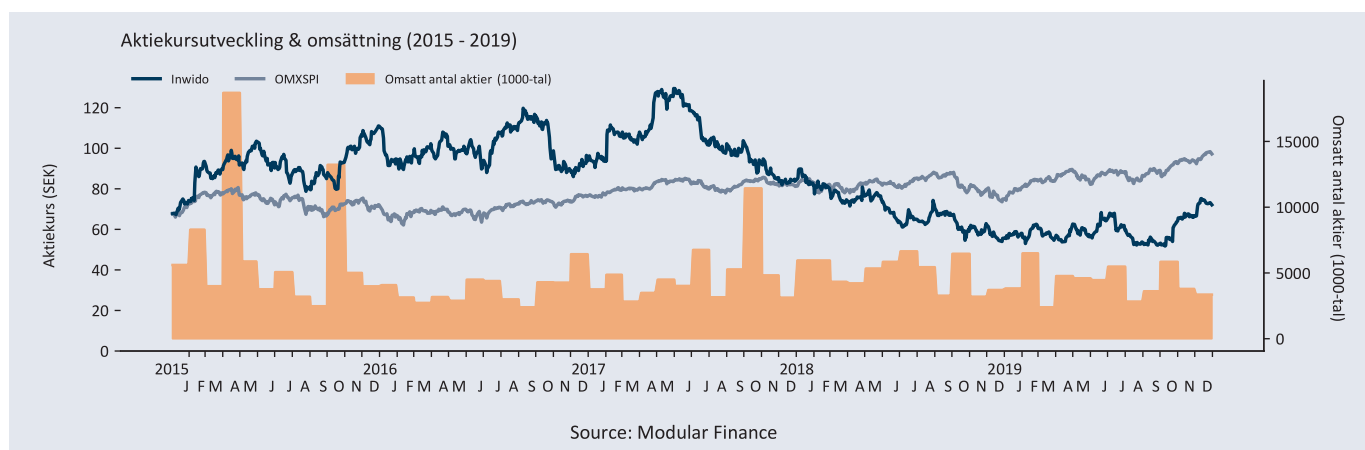
Ägarfördelning privatpersoner och juridiska personer

Aktieägare per 31 december 2019	Antal aktieägare	Aktieägare (%)	Innehav	Innehav (%)	Röster	Röster (%)
Fysiska personer	9 473	92,85%	5 807 020	10,02%	5 807 020	10,02%
varav Sverigeboende	9 412	92,25%	5 759 634	9,94%	5 759 634	9,94%
Juridiska personer	730	7,15%	52 160 508	89,98%	52 160 508	89,98%
varav Sverigeboende	318	3,12%	20 455 182	35,29%	20 455 182	35,29%
Summa	10 203	100,00%	57 967 528	100,00%	57 967 528	100,00%
varav Sverigeboende	9 730	95,36%	26 214 816	45,22%	26 214 816	45,22%

Ägarfördelning svenska/utländska ägare

Aktieägare per 31 december 2019	Antal aktieägare	Aktieägare (%)	Innehav	Innehav (%)	Röster	Röster (%)
Sverigeboende	9 730	95,36%	26 214 816	45,22%	26 214 816	45,22%
Övriga Norden	244	2,39%	2 504 775	4,32%	2 504 775	4,32%
Övriga Europa (exkl Sverige och Norden)	159	1,56%	17 700 742	30,54%	17 700 742	30,54%
USA	46	0,45%	11 268 609	19,44%	11 268 609	19,44%
Övriga världen	24	0,24%	278 586	0,48%	278 586	0,48%
Summa	10 203	100,00%	57 967 528	100,00%	57 967 528	100,00%

Källa: Euroclear



Fakta om Inwidoaktien

Namn:	Inwido AB (publ)	Beta (3-årsperiod):	1,29
Börs:	Nasdaq Stockholm	Valuta:	SEK
Marknadsplats:	XSTO	Notering:	26 sept 2014
Segment:	Mid Cap	Kurs 31 dec 2019:	72,10
ISIN-kod:	SE0006220018	Årshögsta 2019 (11 dec):	75,20
Symbol:	INWI	Årslägsta 2019 (9 okt):	51,75

Källa: Nasdaq, Infront Analytics

Data per aktie

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat per aktie, före utspädning	7,48	7,47	5,02	7,38	5,10
Resultat per aktie, efter utspädning	7,48	7,45	5,01	7,37	5,10
Utdelning per aktie ¹⁾	-	2,50	3,50	3,50	2,50
Börskurs per 31 december	72,10	55,60	83,75	94,50	111,00
Direktavkastning, % ²⁾	-	4,5%	4,2%	3,7%	2,3%
Eget kapital per aktie, före utspädning	65,13	60,31	52,92	50,44	49,87
Eget kapital per aktie, efter utspädning	65,13	60,20	52,82	50,35	49,87

1) Föreslagen utdelning för 2020

2) Utdelning/börskurs vid årets slut

Källa: Inwido och Nasdaq Stockholm

De största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
Bny Mellon SA/NV (former BNY), W8IMY	6 720 544	11,59 %	11,59 %
Fjärde AP fonden	5 667 287	9,78 %	9,78 %
Swedbank Robur fonder	4 352 539	7,51 %	7,51 %
State street bank and trust co, W9	4 035 432	6,96 %	6,96 %
Handelsbanken fonder	2 734 898	4,72 %	4,72 %
Brown Brothers Harriman/Lux, W8IMY WPR	2 510 408	4,33 %	4,33 %
Bny Mellon NA (former Mellon), w9	1 576 636	2,72 %	2,72 %
Verdipapirfondet Holberg Norden	1 400 000	2,42 %	2,42 %
Cbny-DFA-Int SML Cap V	1 331 885	2,30 %	2,30 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	990 152	1,71 %	1,71 %
Delsumma	31 319 781	54,03 %	54,03 %
Summa övriga ägare	26 647 747	45,97 %	45,97 %
Summa	57 967 528	100,00 %	100,00 %

Ägarstruktur storleksklasser

Innehav per 31 december 2019	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1 – 500	7 894	1 005 768	1,74%	1,74%
501 – 1 000	984	810 794	1,40%	1,40%
1 001 – 5 000	927	2 163 773	3,73%	3,73%
5 001 – 10 000	152	1 175 689	2,03%	2,03%
10 001 – 15 000	42	521 553	0,90%	0,90%
15 001 – 20 000	28	503 070	0,87%	0,87%
20 001 –	175	51 791 573	89,35%	89,35%
Summa	10 203	57 967 528	100,00%	100,00%

Stabilt resultat och starkt kassaflöde

2019 blev ett stabilt och förtroendeingivande år för Inwido, dess ledning och koncernens 28 bolag. Ett år som med fäste i den decentraliserade och kundfokuserade styrmodellen Simplify ger möjligheter för nästa steg. Jag är glad att Inwido, trots en delvis utmanande marknad, lade ännu ett framgångsrikt år till handlingarna. Starkt marginal under årets sista tre kvartal, kraftigt minskad nettoskuldssättning och ett starkt kassaflöde vittnar om såväl affärsmodellens som koncernens förmåga att skapa värde för sina intressenter.

När jag summerar året är det framförallt några strategiskt viktiga saker jag vill kommentera.

Under 2019 genomfördes den decentraliserade och kundfokuserade styrmodellen Simplify. Resultatet mötte mina förväntningar. Att decentralisera ansvar och mandat till koncernens unika bolag, med lokalt resultatansvar och starkt kundfokus, har skapat resultat och frigjort energi som ger bestående avtryck. För en koncern som verkar i en fragmenterad och lokal marknad, med lokala och marknadsspecifika Inwido-bolag, är det rätt strategi att "äga sin affär" till fullo. Därtill är det stärkande att se hur Inwidos koncernledning och stödfunktioner effektivt och snabbfotat bidrar till att styra, utmana och utveckla norra Europas ledande företag inom fönster och dörrar.

Med Inwidos erfarenheter av över 50 förvärv och med en minskad nettoskuldssättning fortsätter koncernens arbete enligt förvärvsstrategin. Den europeiska fönstermarknaden är fragmenterad och i detta landskap har Inwido beprövat erfarenhet av att hitta och förverkliga värdeskapande förvärv, med långsiktighet.

Digitalisering driver utveckling

I de bolag som Inwido äger och utvecklar finns en vilja att nå framgång och tillväxt. I takt med utvecklingen av en allt mer digitaliserad värld skapas nya sätt för att underlätta och effektivisera värdekedjan, såväl internt som ut mot kund. Digitalisering innebär möjligheter till expansion, samtidigt som e-handel numera förväntas vara smidig och enkel bland kunderna. Affärsenheten e-Commerce fortsatte under 2019 att växa och stod för nio

procent av hela koncernens försäljning. E-handel är ett prioriterat tillväxtområde som Inwido satsar fokuserat på.

Hållbarhet vinner kraft

Med allt större fokus på hållbarhet och energieffektiviseringar känner jag tillförsikt i Inwidos koncernens erbjudande. Våra bolag skapar produkter som bidrar till ökad hållbarhet, ökad komfort och betydande energibesparingar. Men hållbarhet handlar om mycket mer. Inwidos devis att "Ge mer än vi tar" visar på ett genuint ansvarstagande också för medarbetare och inte minst de samhällen som merparten av koncernens verksamheter finns i. Samtliga av Inwidos bolag har utarbetat ambitiösa hållbarhetsplaner och driver kontinuerligt hållbarhetsarbetet lokalt. Därtill gläds jag åt att den årliga medarbetarundersökningen, i alla bolag, visar på ett tioårigt all-time-high i "Ledarskap- och förtroendeindex". Det är ett kvitto på att hållbarhetsarbete också handlar om att erbjuda bra och utvecklande arbetsplatser. Det är på sin plats med en eloge till Inwidos ledarskap för denna framgång.

Avslutningsvis känner jag trygghet i att Inwido kommer fortsätta att växa med god lönsamhet och förmåga att skapa nytta och värde för intressenter. Jag vill tacka Inwidos styrelse, ledning och alla medarbetare för väl utfört arbete under året. Som bekant är nyckeln till god bolagsstyrning och ett välskött bolag tillgång till kvalificerade, högpresterande och lojala personer. Det och god ordning och reda har Inwido i allra högsta grad.

Det ska bli en glädje att tillsammans med styrelse, ledning och alla dedikerade medarbetare få bidra till Inwidos utveckling in i ett nytt och spännande decennium.

Malmö i mars 2020

Georg Brunstam
Styrelseordförande



” Det ska bli en glädje att tillsammans med styrelse, ledningsgrupp och alla dedikerade medarbetare få bidra till Inwidos utveckling in i ett nytt och spännande decennium.

Bolagstyrningsrapport

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

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

Verksamhet

Inwido förvärfvar, äger och utvecklar bolag som med olika produkter och tjänster förbättrar människors vardag inomhus. Idag är Inwido Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag inom komfort, inomhusklimat och trygghet. Under 2019 omsatte Inwido cirka 6,6 miljarder kronor och hade en operationell EBITA-marginal på 9,7 procent. Totalt finns cirka 4 400 anställda i koncernen, som har verksamheter i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Rumänien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Styrningens grund

Inwido AB (publ) ("Inwido" eller "bolaget") är ett svenskt publikt bolag vars aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Styrningen av Inwido grundas på bolagets bolagsordning, Aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. Inwidos bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Inwido har under 2019 följt Koden i alla avseenden.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden. Inwidos revisorer har granskat rapporten och ett yttrande från revisorerna har inkluderats i den. Bolagsstyrningsrapporter och annan information om bolagsstyrning finns på Inwidos hemsida: www.inwido.com.

Inwido strävar efter att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som skapar värde för våra kunder, aktieägare, anställda, leverantörer, det lokala samhället och andra intressenter. Bolagets strategi stöder tillsammans med de finansiella målen denna inriktning. Bolagets strategi, finansiella mål och hållbarhetsambitioner beskrivs i årsredovisningen 2019.

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

Aktiekapital och aktieägare

Inwidos aktier har handlats på Nasdaq Stockholm sedan september 2014. Vid årets slut 2019 uppgick aktiekapitalet i Inwido till 231 870 112 SEK fördelat på 57 967 528 aktier i ett aktieslag. Aktiens kvotvärde är 4 SEK. Varje aktie har en röst och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2019 till 10 203. Av det totala antalet aktier ägdes cirka 55 procent av utländska aktieägare. Fjärde AP-fonden var den

enskilt största ägaren med cirka 9,8 procent av det totala antalet aktier. För mer information om ägande och aktiekapital, se sid 42-43 i årsredovisningen.

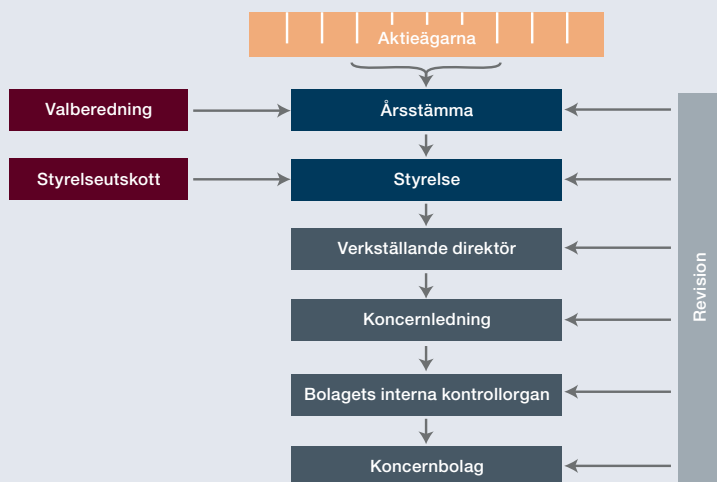
Insynshandel och insynsförteckning

Inwido har ambitiösa mål när det gäller korrekt etiskt beteende. Inwidos styrelse har antagit en insiderpolicy som en del av arbetet med att upprätthålla en hög etisk nivå och för att säkerställa att Inwido bibehåller ett gott rykte i allmänhetens och kapitalmarknadens ögon. Policyn syftar till att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar samt att skapa förutsättningar för att gällande regelverk efterföljs.

Inwidos bolagsstyrningsstruktur

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. På årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämma, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer, samt beslutar om deras arvoden. Årsstämman beslutar om fastställande av resultat- och balansräkning, om disposition av bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Årsstämman beslutar också om principer för valberedningen liksom om principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämma eller extra bolagsstämma kan även besluta om ändring

Inwidos bolagsstyrning



Viktiga externa regelverk

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

Viktiga interna regelverk/styrinstrument

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelsen
- Instruktioner för verkställande direktören för Inwido AB och för de enskilda dotterbolagen, instruktioner för revisionsutskott, ersättningsutskott och finansiell rapportering
- Uppförandekod för anställda och affärspartners
- Jämställdhetspolicy
- Finanspolicy
- Hållbarhetskompassen
- Insiderpolicy
- Rekryteringspolicy
- Business Continuity Plan
- IT-policy
- Kommunikationspolicy
- Processer för intern kontroll och riskhantering
- Övriga styrinstrument, policydokument, manualer och rekommendationer

av bolagsordningen, ökning eller minskning av aktiekapitalet med mera. Kallelse till årsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägars intresse.

Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt. Revisionsutskott och ersättningsutskott utses av styrelsen. Bolagets revisor utses av bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Styrelsen fastställer en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Styrelsen utser verkställande direktören, som ska sköta den löpande förvaltningen. Verkställande direktören utser i sin tur koncernledningen.

Valberedning

En valberedning ska årligen formuleras efter initiativ från styrelsens ordförande och reglerna för valberedningens sammansättning antas av årsstämman. Principen är att valberedningen ska bestå av representanter från bolagets större ägare och att den ska bestå av fyra ledamöter. Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti året innan det år då årsstämman infaller, samt 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, så ska ledamöter utses 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, så sådana ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Varje år genomförs en undersökning bland styrelseledamöterna om styrelsens arbete, sammansättning, kvalifikationer, erfarenhet och effektivitet. Undersökningen ligger till grund för valberedningens bedömning av om styrelsen bör förstärkas med ytterligare expertis eller om det finns andra skäl att förändra styrelsens sammansättning. Vanligtvis träffar valberedningen också verkställande direktören och ibland även enskilda styrelsemedlemmar. Föreslagna nya styrelseledamöter intervjuas av valberedningen. Valberedningen ska särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen bedömer styrelsens sammansättning med hänsyn till dess oberoende och beaktar alla förslag om styrelsens sammansättning som lämnats till valberedningen,

vilka kan komma från andra aktieägare. Namnen på valberedningens representanter och de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Baserat på ägarstrukturen per den 31 augusti 2019 tillfrågades de tre till röstetalet största aktieägarna i Inwido om att delta i valberedningsarbetet inför 2020. Tillsammans med styrelsens ordförande utsågs Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden (valberedningens ordförande), Anna Sundberg, Handelsbanken Fonder och Bo Lundgren, Swedbank Robur Fonder och Anna Sundberg, Handelsbanken Fonder.

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

Valberedningen ska till årsstämman lämna förslag till stämмоordförande, antal styrelseledamöter, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode (uppdelat mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete), revisorsarvode och, i den mån som anses erforderligt, förslag till ändringar i dessa instruktioner för valberedningen. Valberedningen ska till årsstämman lägga fram sitt motiverade yttrande om sina förslag. Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan skicka ett mejl till agm@inwido.com senast två månader före stämman. Valberedningens förslag offentliggörs i anslutning till eller före kallelsen till årsstämman. Ledamöterna erhåller ingen ersättning från bolaget för sitt arbete i valberedningen.

Årsstämma för räkenskapsåret 2018

Årsstämman för räkenskapsåret 2018 ägde rum den 3 maj 2019 i Malmö. Vid årsstämman representerades, personligen eller genom ombud, 46 procent av det totala antalet aktier och röster. Vid stämman närvarade även styrelsen, de externa revisorerna och medlemmar i koncernledningen. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Georg Brunstam.

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

Därutöver fattades följande huvudsakliga beslut:

• Val av styrelse och revisor

Till styrelseledamöter omvaldes Georg Brunstam, Benny Ernstson, Henriette Schütze och Anders Wassberg. Astrid Simonsen Joos har avböjt omval. Som styrelsens ordförande omvaldes Georg Brunstam. Auktoriserade revisor Thomas Forslund, KPMG, kommer att vara huvudansvarig revisor och nuvarande auktoriserade revisorssuppleant, auktoriserade revisorn Linda Bengtsson, KPMG kommer att vara medpåskrivande revisor.

• Arvode

Arvode till styrelsen beslutades utgå med 275 000 kronor till styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och 580 000 kronor till styrelsens ordförande. Det beslutades att särskilt arvode för utskottsarbete ska utgå med 50 000 kronor till ledamot i revisionsutskottet, 130 000 kronor till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 kronor vardera till ledamot och ordförande i ersättningsutskottet.

• Utdelning

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

• Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om att riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande följande. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 % av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Med förbehåll för avvikande tvingande nationella bestämmelser ska pensionsåldern för VD och för övriga ledande befattningshavare vara 65 år. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader. Styrelsen ska ha rätt att fråga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

• Riktlinjer till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier i bolaget i enlighet med följande villkor:

1. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2020.
2. Emission får ske av sammanlagt högst 5 796 752 aktier, vilket motsvarar 10 procent av bolagets aktiekapital.
3. Emission får ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
4. Emission får ske mot kontant betalning, genom kvittning eller apport.
5. Emissionskursen ska, vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fastställas på marknadsmässigt sätt. Styrelsen ska äga rätt att bestämma övriga villkor för emissionen.

Syftet med ovan bemyndigande och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att, genom kontant-, apport- eller kvittningsemission, förstärka bolagets möjligheter att genomföra eller finansiera företagsförvärv, eller att i samband därmed stärka bolagets kapitalbas. Styrelsen, eller den styrelsen utser, bemyndigas att vidta de mindre justeringar i bolagsstämmans beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Årsstämma för räkenskapsåret 2019

Inwidos årsstämma för räkenskapsåret 2019 kommer att hållas i Malmö fredagen den 5 maj 2020 i Malmö börshus (se även sid 103).

Styrelsens sammansättning

Styrelsen i Inwido ska enligt bolagsordningen bestå av tre till tio ledamöter. Arbetstagarorganisationerna har rätt att utnämna två ordinarie ledamöter med rösträtt och två suppleanter. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare. I årsredovisningen 2019 finns mer information om styrelseledamöterna.

Styrelsens arbetsformer och ansvar

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

Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation för förvaltning av Inwidos angelägenheter är ändamålsenlig. Vidare innefattar styrelsens ansvar fastställande av strategier och mål, utarbetande av särskilda policyer, beslut om större förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om andra större investeringar, beslut om placeringar och lån i

enlighet med finanspolicyen, avgivande av finansiella rapporter, utvärdering av den operativa ledningen samt efterträdsplanering. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten. Som en del av kvalitetssäkringen träffar också styrelsen bolagets revisor en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

Ordförandens roll

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelseledamöterna fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Inwido samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Styrelsens ordförande ska tillse att styrelsens arbetsuppgifter och arbetssätt årligen utvärderas och diskuteras med styrelseledamöterna, och att valberedningen informeras om resultatet, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. År 2019 genomfördes en sådan utvärdering huvudsakligen genom ett detaljerat frågeformulär till styrelsen. Resultaten av den utvärderingen har presenterats för valberedningen, liksom för styrelsen i sin helhet.

Styrelsens arbete under 2019

Styrelsen har under året hållit totalt 12 styrelsesammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har verkställande direktören redogjort

för koncernens resultat och finansiella ställning, inklusive utsikter för de kommande kvartalen. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under året, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter samt fastställande av affärsplan med därtill hörande finansiell plan, är följande:

- Förslag till utdelning med 2,50 SEK per aktie
- Revidering och fastställande av bolagets policyer
- Förvärv
- Investeringar
- Riskutvärdering
- Produktutveckling
- Organisation

Revisionsutskott

Inom Inwidos styrelse finns ett revisionsutskott. Det ska bestå av minst tre styrelseledamöter som utses av styrelsen. Utskottet har inte någon beslutsbefogenhet och ledamöterna utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2019 var Georg Brunstam (ordförande), Henriette Schütze och Anders Wassberg. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av styrelsens arbetsordning. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående.

Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med Inwido AB:s och koncernens revisor i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorn i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka tjänster utöver revision som Inwido får upphandla av Inwidos revisor.

Revisionsutskottet hade fem sammanträden under 2019. Mötena i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena. För koncernen upprättas ett bokslut varje månad som lämnas till styrelsen och koncernens ledningsgrupp.

Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

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

Ersättningsutskott

Inwidos styrelse har även ett ersättningsutskott. Det ska bestå av två styrelseledamöter som utses av styrelsen. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämomalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Inwidos styrelse. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprin-

Styrelsen och dess arbete 2019

Namn	Invald år	Oberoende ¹⁾	Styrelsemöten ²⁾	Revisionsutskott ³⁾	Ersättningsutskott	Styrelsearvoden i KSEK ⁴⁾
Styrelseordförande:						
- Georg Brunstam	2017	Ja/Ja	12/12	5/5	2/2	705
Styrelseledamöter:						
- Benny Ernstson	2004	Ja/Ja	12/12	—	—	260
- Anders Wassberg	2009	Ja/Ja	12/12	5/5	2/2	335
- Astrid Simonsen Joos	2017 ⁵⁾	Ja/Ja	4/12	—	—	260
- Henriette Schütze	2018 ⁶⁾	Ja/Ja	11/12	5/5	—	—
Arbetstagarledamöter:						
- Tony Johansson	2016	—	12/12	—	—	—
- Robert Wernersson	2012	—	8/12	—	—	—

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

2) Varav två styrelsemöten per capsulam.

3) Varav ett utskottsmöte per capsulam.

4) Inklusive utskottsarvode. Styrelsearvoden avser perioden från årsstämman 2018 till årsstämman 2019.

5) Avgick vid årsstämman 2019.

6) Valdes vid årsstämman extra bolagsstämma i januari 2020.

ciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Inwido.

Styrelsen utser årligen utskottsledamöterna vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2019 var Georg Brunstam (ordförande) och Anders Wassberg. Ersättningsutskottet har under 2019 haft två sammanträden. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Koncernledning

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

Koncernledningen har regelbundna koncernledningsmöten under ledning av verkställande direktören. Representanter från koncernledningen träffar ledningen för varje bolag vid lokala ledningsgruppsmöten på rullande basis.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2019 valdes auktoriserade revisorn Thomas Forslund, revisionsbolaget KPMG AB, till revisor i bolaget för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Revisorn har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. Inwidos revisor ska granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och

den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen via revisionsutskottet. Revisorn rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Rapportering sker dels under revisionens gång, dels slutligen i samband med att årsredovisning utfärdas och fastställs. Revisorn deltar också vid ett styrelsemöte per år och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse.

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

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

Internrevision

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

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

Syftet med den interna kontrollen är främst att säkerställa att bolagets mål uppnås vad gäller

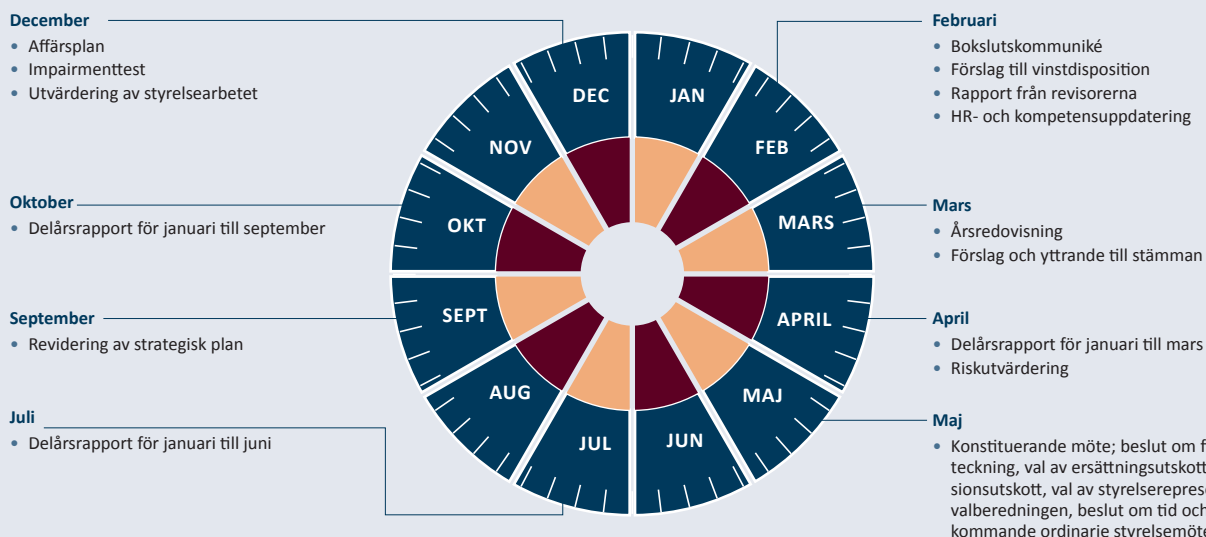
ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet när det gäller tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar och tillämpliga redovisningsstandarder. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer. Utgångspunkten för internkontrollprocessen är regelramverket för internkontroll utgiven av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Kontrollmiljö

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

Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på Inwidos organisation med tydliga finansiella roller, ansvarsområden och delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas på bolagsnivå, medan beslut om strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av Inwidos styrelse och koncernledning. De styrande dokumenten rörande redovisning samt finansiell rapportering utgör de väsentligaste

Styrelsens arbete 2019



delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder och lagstiftning.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Malmö den 31 mars 2020

Styrelsen i Inwido AB (publ)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sid 43-47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 31 mars 2020

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Linda Bengtsson
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisor



Georg Brunstam
Styrelseordförande

Född: 1957
Utbildning: Civilingenjör
Medlem av styrelsen sedan: 2017
Övriga uppdrag: Styrelseordförande HEXPOL AB (publ), Styrelseordförande AAK AB (publ), styrelsemedlem Beckers Industrial Coatings Holding AB, Melker Schörling AB och Nibe Industrier AB (publ). Oberoende i förhållande till större ägare.
Tidigare befattningar: VD och koncernchef HEXPOL AB (publ), VD och koncernchef Nolato AB (publ), Group management och BA President Trelleborg AB (publ)
Egna och närståendes innehav: 6 000 aktier



Benny Ernstson
Styrelseledamot

Född: 1949
Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företags ekonomi, Lunds universitet
Medlem av styrelsen sedan: 2004
Övriga uppdrag: Företagskonsult. Oberoende i förhållande till större ägare.
Tidigare befattningar: VD för Universal Hardwood Flooring, VD och affärsområdeschef i Tarkett AB, affärsområdeschef i Nobia AB, divisionschef i Perstorp AB samt i LB Invest AB
Egna och närståendes innehav: 56 000 aktier



Anders Wassberg
Styrelseledamot

Född: 1965
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers
Medlem av styrelsen sedan: 2009
Övriga uppdrag: VD och koncernchef för Ballingslöv International AB, Ordförande Kährs Holding AB, Ordförande Svedbergs i Dalstorp AB (publ). Oberoende i förhållande till större ägare.
Tidigare befattningar: VD för AB Gustaf Kähr, VD för Beijer Bygghem AB
Egna och närståendes innehav: 10 000 aktier



Henriette Schütze
Styrelseledamot

Född: 1968
Utbildning: Magisterexamen redovisning och revision, Statligt auktoriserad revisor, EMBA
Medlem av styrelsen sedan: 2018
Övriga uppdrag: CFO Gubi. Medlem Dee4 Capital's Investment Advisory Committee. Oberoende i förhållande till större ägare.
Tidigare befattningar: CFO Nordic Tankers, CFO Georg Jensen, CFO Cimber Sterling, VP DFDS A/S, VP ISS A/S, Manager Arthur Andersen
Egna och närståendes innehav: 1 750 aktier



Christer Wahlquist
Styrelseledamot

Född: 1971
Utbildning: Civilingenjör och en MBA
Medlem av styrelsen sedan: 2020
Övriga uppdrag: VD och koncernchef för Nolato AB
Tidigare befattningar: VD Nolato Medical, Marknads- och försäljningsdirektör Nolato AB
Egna och närståendes innehav: 400 aktier



Kerstin Lindell
Styrelseledamot

Född: 1967
Utbildning: Civilingenjör, teknologie licentiat samt civilekonom
Medlem av styrelsen sedan: 2020
Övriga uppdrag: VD och koncernchef för Bona AB. Styrelseledamot i HEXPOL AB och Peab AB.
Tidigare befattningar: Vice VD Bona Kemi AB, forsknings- och utvecklingschef Akzo Nobel Industrial Wood Coatings
Egna och närståendes innehav: 4 000 aktier



Robert Wernersson
Arbetstagarledamot

Född: 1965

Medlem av styrelsen sedan: 2012

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

Egna och närståendes innehav: 0 aktier



Tony Johansson
Arbetstagarledamot

Född: 1967

Medlem av styrelsen sedan: 2012

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

Egna och närståendes innehav: 0 aktier



Carin Kärrå
Arbetstagarrepresentant (suppleant)

Född: 1964

Medlem av styrelsen sedan: 2016

Egna och närståendes innehav: 0 aktier



Thomas Forslund
Auktoriserad revisor, KPMG AB

Född: 1965

Revisor för Inwido AB sedan: 2016

Koncernledning



Henrik Hjalmarsson
VD och koncernchef samt
Executive Vice President Nord

Född: 1976

Utbildning: Civilingenjör i Maskinteknik och Technology Management, Lunds universitet

Anställd sedan: 2017, i koncernledningen sedan 2017

Övriga befattningar: Styrelseordförande Repasco AB

Tidigare befattningar: SVP Inwido Sverige-Norge (2017-2019), CEO Findus Nordic (2016-2017)

Egna och närstående innehav: 10 000 aktier



Peter Welin
CFO och vice VD

Född: 1973

Utbildning: Filosofie magister i ekonomi, Lunds universitet

Anställd sedan: 1998, i koncernledningen sedan 2004

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

Egna och närståendes innehav: 141 528 aktier



Asger Drewes Jørgensen
Executive Vice President, Syd

Född: 1975

Utbildning: Civilekonom, Copenhagen Business School

Anställd sedan: 2016, i koncernledningen sedan 2016

Övriga befattningar: Styrelseordförande i Translyft A/S

Tidigare befattningar: SVP Inwido Danmark (2016-2018), President & CEO Arla Foods USA (2012-2015)

Egna och närståendes innehav: 3 200 aktier



Jonna Opitz
Senior Vice President,
Communications & MultiBrands

Född: 1969

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

Anställd sedan: 2009, i koncernledningen sedan 2009

Övriga befattningar: Styrelsemedlem Nexam Chemical

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

Egna och närstående innehav: 20 000 aktier



Lars Jonsson
Senior Vice President, Operations & Technology

Född: 1965

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

Anställd sedan: 2015, i koncernledningen sedan 2015

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

Egna och närstående innehav: 140 aktier



Lena Wessner
Senior Vice President, Human Resources,
Organisation & Sustainability

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet och olika internationella ledarskapsprogram

Anställd sedan: 2010, i koncernledningen sedan 2010

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

Egna och närstående innehav: 12 500 aktier





Räkenskaper 2019



Förvaltningsberättelse	54
Rapport över totalresultat för koncernen	62
Rapport över finansiell ställning i koncernen	63
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital.....	64
Rapport över kassaflöden för koncernen	65
Resultaträkning för moderbolaget	66
Moderbolagets rapport över totalresultat	66
Balansräkning för moderbolaget	67
Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget	68
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	69
Not 1 Redovisningsprinciper	70
Not 2 Finansiella risker och finanspolicy.....	76
Not 3 Intäkternas fördelning.....	79
Not 4 Segmentsrapportering	80
Not 5 Förvärv och avyttring av rörelse.....	81
Not 6 Övriga rörelseintäkter	81
Not 7 Övriga rörelsekostnader	81
Not 8 Anställda och personalkostnader	82
Not 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer.....	84
Not 10 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	84
Not 11 Finansiella intäkter och kostnader	84
Not 12 Skatter	84
Not 13 Immateriella tillgångar	86
Not 14 Materiella anläggningskostnader	88
Not 15 Andelar i intresseföretag	89
Not 16 Fordringar på koncernföretag	90
Not 17 Varulager	90
Not 18 Likvida medel	90
Not 19 Eget kapital.....	90
Not 20 Räntebärande skulder	92
Not 21 Skulder till kreditinstitut	92
Not 22 Avsättningar	92
Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	93
Not 24 Leasingavtal.....	93
Not 25 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar.....	94
Not 26 Närstående.....	94
Not 27 Koncernföretag.....	95
Not 28 Specifikationer till rapport över kassaflöden.....	96
Not 29 Övergång till IFRS 16.....	96
Not 30 Händelser efter periodens utgång	97
Not 31 Viktiga uppskattningar och bedömningar	97
Not 32 Uppgifter om moderbolaget	97
Styrelsens intygande.....	98
Revisionsberättelse.....	99
Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS	102
Aktieägarinformation	103

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Inwido AB (publ), organisationsnummer 556633-3828, registrerat i Sverige med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.

Koncernförhållande

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

Verksamheten

Inwido förvärvar, äger och utvecklar bolag som med olika produkter och tjänster förbättrar människors vardag inomhus. Idag är Inwido Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag inom komfort, inomhusklimat och trygghet. Under 2019 omsatte Inwido 6,6 miljarder kronor och hade en operationell EBITA-marginal på 9,7 procent. Totalt finns cirka 4 400 anställda i koncernen, som har verksamheter i Danmark, Estland, Finland, Irland, Litauen, Norge, Polen, Rumänien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Säsongsvariationer

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

Finansiella mål

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

Lönsamhet

Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå lönsamhetsmålet. I dessa fall kommer bolaget att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket Inwido historiskt visat sig kapabelt till.

Försäljningstillväxt

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

Nyckeltal

Se sid 102-103 för definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS.

Koncernens utveckling 2019

Under 2019 minskade nettoomsättningen med 1 procent medan den organiska tillväxten uppgick till -4 procent. Årets operationella EBITA uppgick till 646 MSEK och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,7 procent. Exklusive IFRS 16 uppgick operationell EBITA till 634 MSEK (657) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,6 procent (9,9). Trots den lägre omsättningen stärktes lönsamheten, främst tack vare tidiga initiativ till kostnadsbesparingar samt en mer fördelaktig mix med en högre andel konsumentförsäljning. Samtidigt levererade koncernen ett mycket starkt kassaflöde under året, vilket resulterade i att nettoskuldsättningen minskade till 2,2x EBITDA.

I mars 2019 förvärvade Inwido resterande 17 procent av aktierna i VärmeLux OY, vilket innebär att Inwido äger 100 procent av bolaget. Förvärvet

finansierades genom befintliga kreditfaciliteter. Se "Företagsförvärv" nedan för ytterligare information.

Inwidos nya styrmodell Simplify etablerades i koncernen och bidrog till värdeskapande decentralisering, självbestämmande och utveckling i Inwidos 28 bolag. Varje bolag fattar egna beslut utifrån sina lokala förutsättningar och har fullt affärs- och resultatansvar. Utvecklingen med ett bättre resultat, trots utmanande marknader, vittnar om styrkan i styrmodellen Simplify. 2019 kom 9 procent av koncernens försäljning från affärsenheten e-Commerce och den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. Under 2019 såldes omkring 170 000 fönster och dörrar med snabb leverans från något av Inwidos 12 e-handelsvarumärken, som Sparvinduer, Bonusfönster, JNA och Bedst & Billigst.

Koncernens nettoomsättning och resultat Koncernen

Koncernens nettoomsättning uppgick till 6 631 MSEK (6 667) under 2019, motsvarande en organisk tillväxt på -4 procent.

Koncernens EBITA uppgick till 621 MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 9,4 procent. Exklusive IFRS 16 uppgick EBITA till 609 MSEK (635) och EBITA-marginalen uppgick till 9,2% (9,5%). Operationell EBITA, det vill säga EBITA före jämförelsestörande poster, uppgick till 646 MSEK och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,7 procent. Exklusive IFRS 16 uppgick operationell EBITA till 634 MSEK (657) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 9,6% (9,9%).

Se "Jämförelsestörande poster" nedan för ytterligare information.

Bakom den något lägre marginalen ligger framför allt lägre volymer i framför allt nybyggnationsmarknaden i Sverige och Finland, vilket delvis balanserades av en bibehållen bruttomarginal och god kostnadskontroll.

Finansnettot uppgick till netto -43 MSEK och till -31 MSEK (-56) exklusive IFRS 16. Det förbättrade finansnettot förklaras av högre positiva valutakurseffekter jämfört med motsvarande period föregående år.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 558 MSEK (562). Inkomstskatter för 2019 uppgick till 125 MSEK (124). Resultat efter skatt uppgick till 433 MSEK (438). Resultat per aktie ökade till 7,48 SEK (7,47).

Nord

För Nord uppgick nettoomsättningen till 3 750 MSEK (3 970), motsvarande en minskning med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Orsakerna till en lägre nettoomsättning var framförallt en dämpad nybyggnationsmarknad i Sverige och Finland i kombination med en överlag svagare efterfrågan i renoveringsmarknaden. Detta speglades bland annat i ett lägre konsumentförtroendeindex på samtliga delmarknader. Nords orderstock vid årets slut var 11 procent lägre jämfört med motsvarande periodslut föregående år. Operationell EBITA uppgick till 226 MSEK (319) och den operationella EBITA-marginalen uppgick till 6,0 procent (8,0). Det var lägre volymer i framförallt Sverige och Finland som ledde till att marginalen hamnade på en lägre nivå. Samtidigt är det glädjande att konstatera att verksamheten i Norge visade på en stabil återgång till vinst under 2019.

Syd

För Syd ökade nettoomsättningen till 2 713 MSEK (2 517), motsvarande en ökning med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

De danska bolagen fortsatte att växa och tog ytterligare marknadsandelar. e-Commerce bidrog också med en organisk tillväxt på 9 procent under året. Den irländska verksamheten redovisade ett kraftigt förbättrat resultat samtidigt som även bolagen i Storbritannien och Polen levererade totalt sett ett bättre resultat jämfört med föregående år. Syds orderstock vid årets slut var 14 procent högre jämfört med motsvarande periodslut föregående år. Operationell EBITA ökade till 458 MSEK (383) och den operationella EBITA-marginalen ökade till 16,9 procent (15,2). Majoriteten av bolagen inom Syd levererade en högre lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen. Kostnaderna avser framför allt

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

För helåret 2019 uppgick de jämförelsestörande posterna till netto -25 MSEK (-22). Som en konsekvens av den nya styrmodellen Simplify har en översyn av centralt drivna utvecklingsprojekt genomförts, varmed nedskrivningar av centrala produkt- och IT investeringar genomförts. Dessa nedskrivningar utgör majoriteten av årets jämförelsestörande poster.

Kassaflöde

För helåret 2019 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital till 926 MSEK och till 847 MSEK (434) exklusive IFRS 16. Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av en mer effektiv hantering av rörelsekapitalet samt av lägre skattebetalningar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -274 MSEK och till -233 MSEK (-629) exklusive IFRS 16. Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av förvärv under motsvarande period föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -574 MSEK och till -537 MSEK (-54) exklusive IFRS 16. Avvikelsen mot föregående år förklaras främst av amortering av banklån under 2019 samt av upptagna lån i samband med företagsförvärv under motsvarande period föregående år.

Bruttoinvesteringar, avskrivningar och nedskrivningar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 210 MSEK och till 169 MSEK (153) exklusive IFRS 16. Av- och nedskrivningar uppgick till 269 MSEK och till 190 MSEK (164) exklusive IFRS 16.

Finansiell ställning och likviditet

Inwidos huvudsakliga finansiering består av banklån baserade på kreditavtal som löper ut under perioden 2022-2024. Den största kreditfaciliteten om 2 050 MSEK med förfall 2024 innehåller en förlängningsoption om ett år (förbehållet långivarnas godkännande). Nämnda avtal innehåller finansiella åtaganden (kovenanter), vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 2 075 MSEK och till 1 711 MSEK (2 141) exklusive IFRS 16. Den lägre nettoskulden jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år förklaras framför allt av ett fortsatt starkt operativt kassaflöde samt av koncernens ökade fokus på att minska rörelsekapitalet.

Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld/operationell EBITDA var vid slutet av året 2,4 och 2,2 (2,7) exklusive IFRS 16. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,5 och till 0,4 (0,6) exklusive IFRS 16. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 243 MSEK (165). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 1 682 MSEK (1 326).

Företagsförvärv

Värmelux OY

Per den 12 mars 2019 förvärvade Inwido resterande 17 procent av aktierna i Värmelux OY, vilket innebär att Inwido äger 100 procent av bolaget. Förvärvet finansierades genom befintliga kreditfaciliteter.

Medarbetare

Medeltalet anställda inom Inwido-koncernen uppgick under året till 4 356 (4 455). Se avsnittet "Medarbetare" samt not 8 för ytterligare information.

Hållbarhetsrapport

Inwido beskriver sitt arbete med hållbarhet integrerat i årsberättelsen, bolagsstyrningsrapporten och förvaltningsberättelsen. På sid 30-34 finns en översiktlig beskrivning av väsentlig hållbarhetsinformation. Nedan följer en översikt av var ytterligare information finns i denna publikation.

Våra intressenter och vår affärsmodell

Inwidos viktigaste intressenter är kunder, konsumenter (i egenskap av slutanvändare av våra produkter), investerare, medarbetare, leverantörer och lokala beslutsfattare på de marknader där Inwido är aktiva. För mer information om vår affärsmodell, vårt värdeskapande samt vårt arbete med miljö och hållbarhet, se sid 16-17, sid 19 samt sid 30-34.

Våra policydokument

Inwido har fastslagna policyer och riktlinjer som styr arbetet med miljö, etik och mänskliga rättigheter. Se beskrivning på sid 30 i årsredovisningen samt vår uppförandekod på www.inwido.com

Resultat av policyer och riktlinjer

För arbetet under 2019, se avsnittet Mål och måluppfyllelse på sid 10-13 samt Strategiska prioriteringar på sid 14-15.

Väsentliga risker på områdena och hur de hanteras

Se Hållbarhetsavsnittet på sid 30-34 samt Riskavsnittet på sid 55-59 i förvaltningsberättelsen.

Miljö och hållbarhet

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

De svenska bolagen är anslutna till ett aktivt och målinriktat miljöprogram. Inwidos svenska enheter arbetar i ett nätverk med gemensamma miljöfrågor och förbättringsprojekt. Elitfönster, Hajom Skjuddörrar och SnickarPer produktionsenheter är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Samtliga produktionsenheter inom Elitfönster, Hajom Skjuddörrar och SnickarPer bedriver verksamhet som klassas som tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Prövningsplikten avser förbrukning av lösningsmedel och drift av fastbränslepannor.

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

Verksamheterna påverkar miljön främst genom utsläpp av lösningsmedel och stoft till luft, från ytbehandling och impregnering respektive fastbränslepanna. Reningsanläggningar för lösningsmedel finns installerade i Lenhovda, Vetlanda, Hånger och Bankeryd. I Hajom används lösningsmedel i sådan ringa omfattning varför inte rening är påkallat. På övriga anläggningar bedrivs ytbehandling med vattenburna färger varför rening inte är påkallat. Rökgasrening för minskade stoftutsläpp finns installerade på samtliga fastbränslepannor. Nuvarande tillstånd täcker förväntad produktionsvolym för 2020.

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

Risker och riskhantering

Styrningen av Inwido grundas på företagets bolagsordning, Aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. Inwidos bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Inwido har under 2019 följt Koden i alla avseenden. Se Bolagsstyrningsrapport i denna årsredo-

visning eller på Inwidos hemsida inwido.com för ytterligare information om vilka principer för bolagsstyrning som tillämpas av Inwido.

Inwido definierar risk som något som kan påverka Inwidos målpuppfyllelse på ett negativt sätt. Risk är en naturlig del av all affärsverksamhet, men risk kan hanteras och det är koncernledningens ansvar att säkerställa att risker identifieras och hanteras. Detta kräver i sin tur en effektiv och strukturerad riskhanteringsprocess. Inwidos övergripande mål med riskhanteringen är att säkerställa en systematisk metod för att identifiera risker och för att säkerställa deras hantering på ett tidigt stadium. Vidare är målet att göra riskhanteringen till en naturlig del av den dagliga verksamheten genom att skapa en kultur och medvetenhet om risker hos samtliga anställda och en kunskap om hur man hanterar risker för att uppnå affärsmålen. Inwido bedriver verksamhet i ett tiotal länder genom 28 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika marknadssegment och ett stort antal leverantörer begränsar de affärsmässiga riskerna.

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

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

I arbetet med att identifiera risker som antingen bör elimineras, förhindras eller endast identifieras och följas upp upprättas årligen en så kallad "Risk Mapping Matrix". Respektive VD för de lokala bolagen är ansvarig för denna kartläggning av risker tillsammans med en uppskattning avseende sannolikheten för att riskerna

ska inträffa samt dess potentiella effekter, företrädesvis i monetära termer om möjligt. Inwidos koncernledning och de lokala ledningsgrupperna definierar därefter tillsammans vilka risker som kan anses som acceptabla samt hur de risker som är oacceptabla ska hanteras (genom handlingsplaner) så att de blir acceptabla. Respektive VD för de lokala bolagen är ansvariga för implementering av riskhanteringen inom sina respektive bolag. Inwido delar in risker i finansiella risker, operationella risker samt omvärldsrisker.

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

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

Operationella risker samt omvärldsrisker hanteras av de lokala bolagen med stöd från centrala funktioner.

I översikten nedan anges de övergripande riskerna inom respektive riskkategori samt hur Inwido hanterar dessa risker.

Finansiella risker

RISK

HANTERING/EXPONERING

Finansiella kreditrisker

Kreditrisk i finansförvaltningen relaterar främst till sannolikheten för finansiella förluster som härrör från motparter som oförmåga att uppfylla avtalsenliga förpliktelser som uppstår från finansiella transaktioner eller instrument.

Finansiella kreditrisker begränsas genom att använda sig av motparter med en hög kreditvärdighet och som företrädesvis deltar i koncernens medellånga och långfristiga finansiering. Under 2019 inträffade inga kreditförluster till följd av investeringar i likvida medel eller finansiella instrument.

Valutarisker

Transaktionsexponering

Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering som uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernföretags lokala valuta.

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

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

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

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

Ingen valutasäkring är nödvändig om nettoexponeringen för någon enskild valuta är mindre än motsvarande 1 miljon euro på årsbasis.

Omräkningsexponering

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

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

Ränterisker

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

Hantering av koncernens ränteexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomifunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering enligt den av styrelsen antagna finanspolicyn. Inwido strävar efter att uppnå en god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.

Inwidos kortfristiga ränteexponering (aggregerade positioner med en återstående vägd genomsnittslängd <1 år) ska ligga mellan 50 och 80 procent av den totala skuldportföljen exklusive kortfristig säsongsrelaterad skuld.

Den genomsnittliga räntebindningen på koncernens bruttoupplåning, inklusive effekterna av räntederivat, får uppgå till maximalt tre år.

Finansierings- och likviditetsrisker

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

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

Operationella risker

RISK

HANTERING/EXPONERING

Risk för kundförluster

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

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

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

Risk för reklamationer och produktansvar

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

Inwido eftersträvar att begränsa dessa risker genom att följa lokalt anpassade rutiner för kvalitetssäkring samt genom omfattande tester av koncernens produkter. Under 2019 uppgick reklamationenkostnaderna till 2,0 (2,1) procent av nettoomsättningen.

Humankapitalrisk

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

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

Risk för driftstopp

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

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

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

Operationella risker forts.**Risk förknippad med produktutveckling**

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

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

Affärsutvecklingsrisker

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

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

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

Företagsstyrnings- och policyrisker

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

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

Försäkringsrisker

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

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

Risk förknippad med IT-system

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

Inwido arbetar successivt med att centralisera koncernens IT-relaterade system och funktioner, samt gradvis ersätta branschunika och bolagsspecifika affärssystem med mer generella och gemensamma affärssystem. Detta för att bland annat öka drift- och informationssäkerhet, samt minska sårbarheten avseende tillgång på intern och extern systemkompetens.

Risk förknippad med leverantörer

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

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

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

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

Omvärldsrisker**RISK****HANTERING/EXPONERING****Marknadsrisk**

Efterfrågan på Inwidos produkter påverkas bland annat av aktiviteten på bostadsmarknaden och det generella konsumentförtroendet. Nybyggnationsmarknaden är mer cyklisk än renoveringsmarknaden. Vid en generell ekonomisk nedgång och lägre byggaktivitet kan efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster minska. Politiska beslut kan också ha ett inflytande och påverka kundernas efterfrågan oberoende av konjunkturutvecklingen (se Politiska beslut nedan).

Inwido har en närvaro i ett stort antal länder och i olika marknadssegment, vilket till viss del balanserar de olika landspecifika riskerna. Vidare sker en majoritet av Inwidos försäljning i den mindre cykliska konsumentmarknaden. Inwidos verksamhet påverkas också positivt av klimatdebatten och de ökande kraven på energieffektivt boende, vilket inte påverkas nämnvärt av konjunkturen.

Konkurrens

Inwido är verksam på marknader som främst består av ett stort antal lokala konkurrenter men som även inkluderar företag med gränsöverskridande verksamhet.

Inwido är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande dörrleverantörerna med en stark marknadsposition i flertalet av sina marknader. Inwido har genom sin storlek en möjlighet att utvinna stordriftsfördelar och dra nytta av "best practice" inom bland annat inköp, produktutveckling, produktion och processer. Inwido strävar kontinuerligt efter att möta kundernas behov i form av nya innovativa och energieffektiva produkter med attraktiv design. Detta är en av de viktigaste förutsättningarna för koncernens framtida konkurrenskraft.

Råvarupriser

Inwido är beroende av löpande leveranser av trä, glas, aluminium, beslag med mera. Bristande tillgång kan innebära ökade kostnader och i vissa fall även driftsproblem. Normalt finns det en viss förskjutning mellan justering av inpris och utpris beroende på ingångna avtal på inköps- och kundsida. Förändrade prisnivåer påverkar Inwidos inköpspriser med en fördröjning på upp till sex månader.

Inwido har byggt upp mångåriga relationer med sina viktigaste leverantörer. Inwidos centrala inköpsorganisation samordnar inköp av de stora materialslagen. Genom att centralisera inköpen kan Inwido förbättra sin förhandlingsposition och reducera materialkostnaderna.

Politiska beslut

Politiska beslut kan påverka efterfrågan i både positiv och negativ riktning. Politiska beslut inkluderar bland annat förändringar i skattelagstiftning i länder i vilka Inwido har verksamhet. Förändring av beskattning och subventioner av bostäder och bostadsbyggande kan i förlängningen påverka efterfrågan på Inwidos produkter och tjänster. Vidare kan förändrade normer och regler avseende bostadsbyggande ställa krav på förändrat produktutbud på specifika marknader.

Koncernen är huvudsakligen verksam i länder där risken för politiska beslut som drastiskt förändrar marknadsförutsättningarna bedöms som relativt låg. Vidare är Inwido engagerade i lokala branschorganisationer, vilket ofta i ett tidigt skede ger Inwido en god insyn i omvärldsförändringar som kan påverka Inwidos affärsverksamhet.

Risk för rättstvister

Denna risk avser de kostnader som koncernen kan drabbas av som en följd av att driva rättsprocesser, kostnader i samband med förlikning och kostnader för utdömda skadestånd.

Inwido gör bedömningen att det inte finns några tvister som kan få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Inwido gör i förekommande fall reserveringar för eventuella bedömda förlustrisker.

Skatterisker

Inwido bedriver verksamhet i flera länder. Verksamheten, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Inwidos tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser på skatterättens område samt berörda skattemyndigheters krav. Det är inte säkert att Inwidos tolkning av nämnda lagar, avtal, andra bestämmelser samt krav i alla delar är korrekt.

Inwido arbetar efter riktlinjerna i Inwidos internprispolicy.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång Covid-19

Utvecklingen med avseende på spridningen av Covid-19 har stort fokus inom Inwido. Bolaget gör sitt yttersta för att säkerställa våra anställdas hälsa och vår inverkan på de samhällen där vi verkar, framförallt i termer av att begränsa smittspridning, samt minimera eventuella negativa effekter på verksamheten. Vilken påverkan Covid-19 kommer att få på verksamheten är för tidigt att förutspå.

Inwido drar tillbaka utdelningsförslag

Den 27 mars 2020 meddelade styrelsen för Inwido AB att det tidigare kommuniserade utdelningsförslaget till Årsstämma 2020 om 3,50 SEK per aktie dragits tillbaka. Beslutet har fattats trots att Inwidos finansiella ställning är god och signalerar ingen förändring i bolagets utdelningspolicy eller framtida utdelningsambitioner.

Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. I nuläget är det omöjligt att bedöma hur långvarig eller allvarig den nuvarande situationen och dess effekter kommer att bli, varför styrelsen motiverar beslutet med att det är viktigt att bolagets finansiella ställning är stark inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter.

Det är därför styrelsens bedömning att det i samband med bokslutskommunikén för 2019 kommuniserade förslaget om utdelning, under gällande omständigheter inte längre är försvarligt då Inwido kan komma att behöva en ökad finansiell beredskap framöver. Styrelsen har beslutat att till årsstämman den 5 maj föreslå en utdelning om 0 SEK per aktie.

Nya styrelseledamöter

Kerstin Lindell och Christer Wahlquist valdes till nya styrelseledamöter i samband med en extra bolagsstämma den 21 januari 2020.

Moderbolaget

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

Aktien och ägarförhållanden

Inwidoaktien noterades på Nasdaq Stockholm, i Mid-Cap-segmentet, den 26 september 2014. Inwido AB:s betalda och registrerade aktiekapital den 31 december 2019 var 231 870 112 SEK och antalet emitterade och registrerade aktier uppgick till 57 967 528 aktier. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämma. Den 31 december 2019 var slutkursen 72,10 SEK och marknadsvärdet 4 179 MSEK. Vid årsskiftet innehade den enskilt största aktieägaren, Fjärde AP-fonden, 9,78 procent av aktierna. Se "Inwido-aktien" sid 40-41 för ytterligare information om aktien och aktieägare.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2019

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av årsstämman 2019:

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 50 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare ska vara 65 år. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Styrelsens för Inwido AB förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Inwido AB (publ) ("Inwido") föreslår att årsstämman 2020 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande.

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i Inwido, vilka utgörs av VD i Inwido jämte de personer som från tid till annan ingår i bolagets ledningsgrupp. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i

redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

I den mån styrelseledamot utför arbete för Inwidos räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska kontanterersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats kunna utgå.

Riktlinjernas främjande av Inwidos affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Inwido förvärvar, äger och utvecklar Europas ledande företag inom fönster och dörrar. Idag är Inwido Europas största fönsterkoncern och ett naturligt hem för regionens starkaste bolag. Inwidos nyckel till framgång är den lokala förankringen. En framgångsrik implementering av Inwidos affärsstrategi och tillvaratagandet av Inwidos långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Inwido kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Inwido kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Ytterligare information om Inwidos affärsstrategi finns på <https://www.inwido.com/sv>.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på lokala marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast kontantlön, rörlig kontanterersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast kontantlön

Fast kontantlön ska fastställas utifrån den enskilda befattningshavarens ansvar, befogenhet, kompetens och erfarenhet.

Rörlig kontanterersättning

Rörlig kontanterersättning ska baseras på förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella och icke-finansiella mål för koncernen och får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för målen. Målen för den rörliga kontanterersättningen ska till 60 procent relatera till operationell EBITA, till 20 procent relatera till rörelsekapitalbindningen i förhållande till omsättning och till 20 procent relatera till mätbara strategiska individuella mål som kan vara finansiella och icke-finansiella. Uppfyllelse av mål för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Målen för rörlig kontanterersättning ska vara utformade så att de främjar Inwidos affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. I syfte att främja en gemensam strävan efter att uppnå bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och en hållbar utveckling av bolaget, och i slutändan ett ökat aktieägarvärde, ska samtliga ledande befattningshavare ha samma finansiella mål för rörlig ersättning.

Pensionsförmåner

För VD och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 procent av maximal rörlig kontanterersättning ska vara pensionsgrundande, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska för VD uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande inkomsten och för övriga ledande befattningshavare uppgå till högst 25 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Andra förmåner

Andra förmåner än fast kontantlön, rörlig kontanterersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Sådana förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån, och får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta kontantlönen.

Extraordinär ersättning

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Utländska anställningsförhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

För befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skälig omfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 25 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Ersättning till styrelseledamöter

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför tjänster för Inwido utöver styrelsearbetet kan särskilt kontant arvode för detta betalas (konsultarvode) förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Inwidos affärsstrategi och tillvaratagandet av Inwidos långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Det årliga konsultarvodet ska vara marknadsmässigt och sättas i relation till nyttan för Inwido och får för respektive styrelseledamot aldrig överstiga 100 procent av styrelsearvodet per år. Ersättning till styrelseledamot, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

Fastställande av utfall av rörlig kontantersättning m.m.

Ersättningsutskottet ska för styrelsen bereda, följa och utvärdera frågor rörande rörlig kontantersättning. När mätperioden för uppfyllelse av målen för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning målen uppfyllts. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Inwido senast offentliggjorda finansiella informationen. Styrelsen beslutar om VD:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet beslutar om ersättningen för övriga ledande befattningshavare på förslag från VD.

Program och mål för rörlig kontantersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlätta utbetalning av rörlig kontantersättning enligt programmet om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med Inwidos ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Inwidos sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och eventuellt avgångsvederlag ska sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader för VD och 12 månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Ledande befattningshavare ska kunna ersättas för konkurrensbegränsande åtaganden efter anställningens upphörande, dock endast i den mån avgångsvederlag inte utgår för motsvarande tidsperiod. Sådan ersättning ska syfta till att ersätta befattningshavaren för skillnaden mellan den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och den (lägre) inkomst som erhålls, eller skulle kunna erhållas, genom nytt anställningsavtal, uppdrag eller egen verksamhet. Ersättningen får betalas under den tid som det konkurrensbegränsande åtagandet är tillämpligt, dock som längst under en period om 24 månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Inwidos anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott som behandlar ersättningsfrågor för ledande befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer

för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Inwido. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Inwido och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt fråga riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Inwidos långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Inwidos ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Övergångsbestämmelser tillämpliga för årsstämman 2020

I årsredovisningen för 2019, not 8, redovisas den totala ersättningen till VD samt övriga ledande befattningshavare, inklusive eventuella tidigare ingångna åtaganden vilka ännu inte har förfallit till betalning.

Malmö i mars 2020

Styrelsen för Inwido AB (publ)

Bolagsstyrningsrapport

Se separat Bolagsstyrningsrapport sid 43-47.

Förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget:

Överkursfond	890 705 916
Balanserat resultat	237 010 599
Årets resultat	110 402 785
Summa SEK	1 238 119 300

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

Till aktieägarna utdelas 0 SEK per aktie	0
I ny räkning överföres	1 238 119 300
Summa SEK	1 238 119 300

Styrelsen för Inwido AB har beslutat att dra tillbaka det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till Årsstämman 2020 om 3,50 SEK (2,50) per aktie. Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19.

Se "Väsentliga händelser efter räkenskapsåret utgång" sid 60 för ytterligare information.

Utsikter för 2020

Under 2020 kommer vi att öka insatserna ytterligare för att driva långsiktig tillväxt, bland annat genom fortsatta investeringar inom e-Commerce och för att stärka våra bolags konkurrenskraft och position på marknaden. Allt för att ytterligare fånga marknadspotentialen när väl marknaderna går in i en mer positiv cykel. Vi kommer att fortsätta vårt hårda arbete med god marginalutveckling och en stark kassaflödesgenerering, för att i linje med Simplify-modellen kunna återinvestera i utveckling av våra bolag samt, när läget är rätt, förvärva nya verksamheter in i koncernen.

Vi är naturligtvis ödmjuka inför de utmaningar som omvärldens förändringstakt ställer oss inför. Inte minst den uppkomna och mycket omvälvande Covid-19 situationen, vars omfattning vi ännu inte kan överblicka.

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3	6 630,6	6 666,6
Kostnad för sålda varor	10	-4 936,6	-4 954,4
Bruttoresultat		1 693,9	1 712,2
Övriga rörelseintäkter	6	22,0	52,7
Försäljningskostnader	10	-640,9	-670,0
Administrationskostnader	9, 10	-416,7	-415,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-53,7	-50,5
Övriga rörelsekostnader	7	-4,9	-12,6
Andelar i intresseföretags resultat	15	1,7	1,5
Rörelseresultat	8, 24	601,4	617,6
Finansiella intäkter	11	27,4	13,1
Finansiella kostnader	11	-70,4	-68,9
Finansnetto		-43,0	-55,8
Resultat före skatt		558,4	561,9
Skatt	12	-125,2	-123,9
Årets resultat		433,2	438,0
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser, utländska verksamheter		15,6	85,6
Årets övrigt totalresultat		15,6	85,6
Årets totalresultat		448,8	523,6
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		433,2	432,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	5,5
		433,2	438,0
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		448,5	521,0
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	2,6
		448,8	523,6
Resultat per aktie			
Före utspädning (SEK)	19	7,48	7,47
Efter utspädning (SEK)		7,48	7,45

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Per den 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Tillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar	13	4 650,4	4 617,7
Materiella anläggningstillgångar	14	1 272,8	893,0
Andelar i intresseföretag	15	14,4	12,6
Finansiella placeringar	2	2,7	2,7
Uppskjutna skattefordringar	12	47,2	39,7
Långfristiga fordringar	2	37,0	38,6
Summa anläggningstillgångar		6 024,6	5 604,3
Varulager	17	494,5	548,8
Skattefordringar		104,8	95,2
Kundfordringar	2	511,9	595,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29,0	50,2
Övriga fordringar	2	63,0	94,2
Likvida medel	2, 18	242,8	165,0
Summa omsättningstillgångar		1 446,0	1 548,9
Summa tillgångar		7 470,5	7 153,2
Eget kapital	19		
Aktiekapital		231,9	231,9
Övrigt tillskjutet kapital		946,0	946,0
Övriga reserver		227,2	211,8
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 370,5	2 106,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 775,6	3 495,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	5,1
Summa eget kapital		3 775,5	3 501,0
Skulder	2		
Långfristiga räntebärande skulder	2, 20	1 926,8	2 199,0
Långfristiga leasingskulder	24	285,3	-
Uppskjutna skatteskulder	12	119,2	120,0
Övriga skulder	2	12,5	27,7
Summa långfristiga skulder		2 343,8	2 346,6
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	2, 20	41,7	124,8
Kortfristiga leasingskulder	24	81,6	-
Övriga avsättningar	22	31,3	38,6
Leverantörsskulder	2	528,7	458,6
Skatteskulder		89,9	76,7
Övriga skulder	2	185,6	225,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	392,5	381,4
Summa kortfristiga skulder		1 351,2	1 305,6
Summa skulder		3 695,0	3 652,2
Summa eget kapital och skulder		7 470,5	7 153,2

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

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

2018, MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinst-medel	Summa		
Ingående eget kapital 2018-01-01	231,9	946,0	123,3	1 766,3	3 067,5	99,5	3 167,1
Årets resultat				432,5	432,5	5,5	438,0
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			88,5		88,5	-2,9	85,6
Övrigt totalresultat för perioden			88,5		88,5	-2,9	85,6
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			88,5	432,5	521,0	2,6	523,6
Transaktioner med koncernens ägare							
Utdelning till moderbolagets ägare				-202,9	-202,9	-	-202,9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande				-	-	-29,6	-29,6
Förvärv/avyttring av andel i innehav utan bestämmande inflytande				67,5	67,5	-67,5	-
Omvärdering utställd säljoption				43,0	43,0	0,0	43,0
Övriga förmögenhetsförändringar				-0,2	-0,2	0,0	-0,2
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-92,7	-92,7	-97,0	-189,7
Utgående eget kapital 2018-12-31	231,9	946,0	211,8	2 106,2	3 495,9	5,1	3 501,0

2019, MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Balan-serade vinst-medel	Summa		
Ingående eget kapital 2019-01-01	231,9	946,0	211,8	2 106,2	3 495,9	5,1	3 501,0
Justering enligt IFRS 16				-29,0	-29,0	0,0	-29,0
Justerat ingående eget kapital 2019-01-01	231,9	946,0	211,8	2 077,1	3 466,8	5,1	3 472,0
Årets resultat				433,2	433,2	0,0	433,2
Övrigt totalresultat							
Årets förändring av omräkningsreserv (valutakursdiff)			15,3		15,3	0,3	15,6
Övrigt totalresultat för perioden			15,3		15,3	0,3	15,6
Summa totalresultat för perioden, exkl. transaktioner med bolagets ägare			15,3	433,2	448,5	0,3	448,8
Transaktioner med koncernens ägare							
Utdelning till moderbolagets ägare				-144,9	-144,9	-	-144,9
Förvärv/avyttring av andel i innehav utan bestämmande inflytande				5,1	5,1	-5,4	-0,3
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-139,8	-139,8	-5,4	-145,2
Utgående eget kapital 2019-12-31	231,9	946,0	227,2	2 370,5	3 775,6	0,0	3 775,5

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten	2, 18		
Resultat före skatt		558,4	561,9
Av- och nedskrivning av tillgångar		268,5	164,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	10,0	-26,3
Betald inkomstskatt		-123,2	-185,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		713,7	514,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		51,6	8,1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		144,1	-1,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		16,2	-86,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		925,6	434,0
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-210,2	-153,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		5,3	10,7
Förvärv av immateriella tillgångar		-29,9	-65,0
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-37,0	-419,8
Avyttring av finansiella tillgångar		-1,9	-1,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-273,7	-629,0
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare		-144,9	-202,9
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-29,6
Förändring av räntebärande skulder	28	-429,3	178,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-574,1	-53,5
Årets kassaflöde		77,8	-248,6
Likvida medel vid årets början		165,0	410,0
Valutakursdifferens i likvida medel		0,0	3,6
Likvida medel vid årets slut		242,8	165,0
Betalda räntor		-49,0	-49,6
Erhållna räntor		2,3	3,3

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3	65,5	59,2
Bruttoresultat		65,5	59,2
Administrationskostnader	9	-93,5	-70,8
Övriga rörelseintäkter	6	1,4	1,3
Övriga rörelsekostnader	7	-	-
Rörelseresultat	8	-26,6	-10,3
Resultat från finansiella poster:			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	21,4	10,3
Resultat från andelar i intresseföretag	15	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	91,3	63,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-43,1	-53,3
Resultat efter finansiella poster		43,0	10,2
Bokslutsdispositioner			
Skilnad mellan avskrivning enligt plan och bokförda avskrivningar		-	0,1
Erhållet koncernbidrag		190,7	194,3
Lämnat koncernbidrag		-99,1	-84,5
Resultat före skatt		134,7	120,0
Skatt	12	-24,3	-25,1
Årets resultat		110,4	95,0

Moderbolagets rapport över totalresultat

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets resultat		110,4	95,0
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		110,4	95,0

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	11,1	21,6
Materiella anläggningstillgångar	14	2,0	3,3
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	27	2 251,1	2 183,3
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	15	1,0	1,0
Fordringar på koncernföretag	16	1 812,6	2 289,9
Uppskjutna skattefordringar	12	6,8	7,1
Övriga fordringar		0,0	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 071,5	4 481,2
Summa anläggningstillgångar		4 084,6	4 506,1
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Skattefordringar		-	15,7
Fordringar på koncernföretag	16	72,5	74,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,2	3,0
Övriga fordringar		0,0	0,0
Summa kortfristiga fordringar		76,7	93,4
Likvida medel		159,1	27,7
Summa omsättningstillgångar		235,8	121,1
Summa tillgångar		4 320,4	4 627,2
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	19		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital (57 968 tusen aktier)		231,9	231,9
Reservfond		55,3	55,3
Fritt eget kapital:			
Överkursfond		890,7	890,7
Balanserat resultat		237,0	287,0
Årets resultat		110,4	95,0
Summa eget kapital		1 525,3	1 559,8
Obeskattade reserver			
Akkumulerade avskrivningar utöver plan		0,3	0,3
Summa obeskattade reserver		0,3	0,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	1 893,1	2 156,5
Skulder till koncernföretag		853,0	839,0
Uppskjutna skatteskulder	12	0,0	0,0
Övriga skulder		9,3	25,1
Summa långfristiga skulder		2 755,4	3 020,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		0,4	5,5
Leverantörsskulder		11,0	14,7
Aktuella skatteskulder		0,6	-
Övriga skulder		11,3	7,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	16,3	18,6
Summa kortfristiga skulder		39,5	46,5
Summa eget kapital, obeskattade reserver och skulder		4 320,4	4 627,2

Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget

2018, MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2018-01-01	231,9	55,3	890,7	331,5	164,9	1 674,2
Justering enligt IFRS 9, efter skatt				-6,4		-6,4
Årets resultat					95,0	95,0
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					95,0	95,0
Vinstdisposition				164,9	-164,9	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Inbetald optionspremie			0,0			0,0
Utdelning				-202,9		-202,9
Övriga förmögenhetsförändringar				-0,1		-0,1
Utgående eget kapital 2018-12-31	231,9	55,3	890,7	287,0	95,0	1 559,8

2019, MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2019-01-01	231,9	55,3	890,7	287,0	95,0	1 559,8
Årets resultat					110,4	110,4
Årets övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					110,4	110,4
Vinstdisposition				95,0	-95,0	-
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning				-144,9		-144,9
Utgående eget kapital 2019-12-31	231,9	55,3	890,7	237,0	110,4	1 525,3

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		43,0	10,2
Av- och nedskrivning av tillgångar		23,1	0,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	38,6	-5,2
Betald inkomstskatt		-23,5	-25,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		81,2	-19,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		111,8	153,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-8,6	30,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		184,5	163,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv /avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-12,2	-0,3
Förvärv /avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,9	-18,0
Investeringar av finansiella tillgångar		-	-627,6
Avyttring av finansiella tillgångar		404,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		393,0	-645,9
Finansieringsverksamheten			
Optionspremie		-	-
Utbetald utdelning		-144,9	-202,9
Förändring i räntebärande skulder	28	-301,1	463,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-446,0	260,1
Årets kassaflöde		131,4	-222,3
Likvida medel vid årets början		27,7	250,0
Likvida medel vid årets slut		159,1	27,7
Erhållen utdelning		21,4	10,3
Erhållen ränta		62,8	54,9
Erlagd ränta		-43,9	-41,3

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 rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, onoterade aktier samt villkorade köpeskillingar.

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 29.

Ändrade redovisningsprinciper

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS anges nedan. Andra ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2019 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

IFRS 16 Leases

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Till följd av detta har koncernen ändrat sina redovisningsprinciper för leasingavtal enligt nedan. Koncernen har valt att tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen vid övergången, vilket bland annat innebär att jämförelseåret inte räknats om i enlighet med IFRS 16.

IFRS 16 introducerade en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkulda som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Redovisningen för leasegivare liknar den nuvarande standarden, d.v.s. leasegivare fortsätter att klassificera leasingavtal som finansiell eller operationell leasing.

IFRS 16 Leases har ersatt existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal, SIC 15 Förmåner i samband med teckning av operationella leasingavtal samt SIC 27 Bedömning av den ekonomiska innebörden av transaktioner som innefattar ett leasingavtal.

Definition av leasing

Tidigare fastställde koncernen huruvida ett avtal innehöll leasing enligt IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Fr.o.m. 1 januari

2019 bedömer koncernen huruvida ett avtal innehåller leasing baserat på definitionen av leasingavtal i IFRS 16.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Tidigare klassificerade koncernen leasingavtal som operationella eller finansiella leasingavtal baserat på huruvida leasingavtalet överförde de betydande risker och förmåner som ett ägande av den underliggande tillgången medför till koncernen. Operationella leasingavtal redovisades inte som tillgång och skuld i rapporten över finansiell ställning och en leasing-/hyreskostnad redovisades linjärt över avtalens leasingperiod. Enligt IFRS 16 redovisar koncernen nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för de flesta leasingavtal, även leasingavtal som tidigare klassificerades som operationella, och i rapporten över resultat och övrigt totalresultat redovisas avskrivningar och räntekostnad. Undantag har gjorts för nedan nämnda avtal med återstående leasingperiod om maximalt 12 månader och för leasingavtal av lågt värde (underliggande tillgångs värde <50TSEK).

Leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17

Vid övergången värderades leasingkulder till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, diskonterade med koncernens marginella upplåningsränta på den första tillämpningsdagen (1 januari 2019). Nyttjanderättstillgången värderades till det redovisade värdet som om IFRS 16 hade tillämpats från leasingavtalets inledningsdatum baserat på den marginella upplåningsränta som gällde vid första redovisningstillfället.

Koncernen har valt att tillämpa följande lättnadsregler för tidigare operationella leasingavtal vid övergången till IFRS 16.

- Tillämpat en enda diskonteringsränta på en portfölj av leasingavtal med någorlunda liknande egenskaper.
- Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder har inte redovisats för leasingavtal för vilka leasingperioden avslutas inom 12 månader eller tidigare efter övergångstidpunkten (korttidsleasingavtal).
- Exkluderat initiala direkta utgifter från värderingen av nyttjanderättstillgången på den första tillämpningsdagen.
- Gjort bedömningar i efterhand vid fastställandet av leasingperioden om avtalet innehåller möjligheter att förlänga eller säga upp leasingavtalet.

IFRS 16 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella leasingavtal.

Effekt på de finansiella rapporterna

Den största effekt som skett i samband med förändringen är att koncernen redovisar nya tillgångar och skulder för operativa leasingavtal avseende lager-, fabriksfaciliteter och fordon. Per den 1 januari 2019 har koncernen redovisat ytterligare leasingkulder på 386 MSEK, nyttjanderättstillgångar på 361 MSEK och uppskjuten skattefordran på 8 MSEK medan förutbetalda leasingkostnader reducerades med 12 MSEK, vilket netto reducerade eget kapital med 29 MSEK per den 1 januari 2019. Nyttjanderättstillgångarna per den 31 december är i sin helhet redovisade som materiella anläggningstillgångar, 281,5 MSEK är klassificerade som byggnader och 56,8 MSEK som maskiner och inventarier. För ytterligare information hur de finansiella rapporterna påverkats av IFRS 16 hänvisas till not 29.

Rörelsesegmentsrapportering

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

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Som högste verkställande beslutsfattare i det här sammanhanget har koncernen identifierat koncernens verkställande direktör och koncernledning. Inwidors rörelsesegment består av två segment Nord och Syd. Se not 4 för ytterligare information av rörelsesegmenten.

I segmentsredovisningen tillämpas alltså IAS 17 för leasingavtal istället för IFRS 16, vilket utgör en skillnad mellan segmentens och koncernens redovisningsprinciper.

Klassificering

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

Förvärv

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 förvärsanalysen 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 köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som egetkapital-instrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

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

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultat redovisas som andel i intresseföretags resultat koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument 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 orealiserade 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 föreläggat 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 fönster och dörrar

Koncernens försäljning utgörs huvudsakligen av försäljning av dörrar och fönster som tillverkats utifrån en specifik kundorder där kunden specificerat modell, dimensioner, färg, material, typ av glas i fönster, etc. Inwido har vidare rätt till full betalning även om kunden skulle avbryta sin order. Principiellt sett är därför kriterierna för intäktsredovisning över tid uppfyllda i IFRS 15. Tillverkningstiden för varje enskild order är dock mycket kort, vilket gör att Inwido av praktiska skäl redovisar intäkten först då varan levererats till kund eftersom skillnaden mellan intäktsredovisning över tid och intäktsredovisning vid leverans inte skulle ge upphov till en väsentlig skillnad på koncernens redovisning av intäkter från försäljning av fönster och dörrar. Intäkter redovisas efter avdrag för eventuella rabatter samt volymbaserade kundbonusar.

Försäljning av fönster och dörrar med installation

Vid installation av fönster och/eller dörrar i kundens fastighet är kriterierna för intäktsredovisning över tid i IFRS 15 uppfyllda eftersom Inwidos prestation förbättrar en fastighet som kunden kontrollerar. Mätning av färdigställandegrad baseras på antalet installerade fönster eller dörrar i förhållande till totalt antal dörrar eller fönster som ska installeras.

Leasing

Principer tillämpade från och med 1 januari 2019

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Vid leasingavtalets början eller vid omprövning av ett leasingavtal som innehåller flera komponenter – leasing- och icke-leasingkomponenter – fördelar koncernen ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset. För leasing av byggnader och kringliggande tomtytter där koncernen är leasetagare har koncernen emellertid valt att inte skilja på icke-leasingkomponenter och redovisar leasing- och icke-leasingkomponenter som erlaggs med fasta belopp som en enda leasingkomponent.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leaseingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leaseingskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för koncernen är leasingperiodens slut. I de mer sällsynta fall då anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa den underliggande tillgången skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut.

Leaseingskulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens/företagets kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de fall leasingavtalets implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan, vilket är fallet för delar av koncernens leasat fordon.

Leaseingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter,
- variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris ("räntenivå" (såsom STIBOR, EURIBOR)), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde vid inledningsdatumet,
- eventuella restvärdesgarantier som förväntas betalas,
- lösenpriset för en köpoption som koncernen är rimligt säker på att utnyttja och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet om bedömd leasingperiod återspeglar att sådan uppsägning kommer att ske.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde gånger diskonteringsräntan.

Leaseingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras kulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 tkr, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leaseingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Operationella leasingavtal redovisade före 1 jan 2019

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 redovisade före 1 jan 2019

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av räntointäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, räntekostnader på leasingavtal, samt vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Räntointäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet till det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång eller det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. 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. Inga ränteutgifter aktiveras för närvarande då koncernen bedömer att det ej finns kvalificerade tillgångar enligt IAS 23. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

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 baseras 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, kundfordringar, onoterade aktier derivat samt övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder, derivat samt skulder för villkorade köpeskillningar.

Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg/avdrag för transaktionsutgifter, förutom avseende instrument som löpande värderas till verkligt värde via resultatet för vilka transaktionsutgifter istället kostnadsförs då de uppkommer. Kundfordringar (utan en betydande finansieringskomponent) värderas initialt till det transaktionspris som fastställts enligt IFRS 15.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång under IFRS 9 antingen som värderad till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat (skuldinstrumentsinvestering), verkligt värde via övrigt totalresultat (egetkapitalinvestering), eller verkligt värde via resultatet. Nedan beskrivs hur Inwidos olika innehav av finansiella tillgångar har klassificerats:

Innehav av aktier och andelar i onoterade bolag

Koncernens innehav av aktier och andelar i onoterade bolag värderas till verkligt värde via resultatet.

Derivatillgångar

Derivat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen eftersom Inwido inte tillämpar säkringsredovisning.

Övriga finansiella tillgångar

Samtliga övriga finansiella tillgångar, vilket utgör merparten av koncernens finansiella tillgångar, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Detta eftersom de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller värderade till verkligt värde via resultatet. De finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet består av villkorande köpeskillningar för rörelseförvärv samt av derivat med för Inwido negativt verkligt värde. Alla övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Koncernen bokar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om koncernen överför rätten att erhålla de avtalsenliga kassaflödena genom en transaktion som innebär att allt väsentligt alla risker och förmåner med ägarskapet överförs. En finansiell skuld bokas bort från rapporten över finansiell ställning när de åtaganden som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren.

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 IFRS 9 (IAS 39 för jämförelseåret), 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 obestämbart 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.

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.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

En reserv för förväntade kreditförluster beräknas och redovisas för de finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisken ökat väsentligt sedan den finansiella tillgången först redovisades, beräknas och redovisas reserv för kreditförluster utifrån förväntade kreditförluster för tillgångens hela återstående löptid. För kundfordringar, som inte innehåller en väsentlig finansieringskomponent, tillämpas en förenklad metod och reserv för kreditförluster beräknas och redovisas utifrån förväntade kreditförluster för hela den återstående löptiden oavsett om kreditrisken ökat väsentligt eller inte. Beräkningen av förväntade kreditförluster baseras huvudsakligen på information om historiska förluster för liknande fordringar och motparter. Den historiska informationen utvärderas och justeras kontinuerligt utifrån den aktuella situationen och koncernens förväntan om framtida händelser.

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 färdigställas för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår på nästa sida. Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsutgifter som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/ avyttring av tillgången.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Även leaseade 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. 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 inkluderas 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 kundanpassningar eller underhåll av befintliga produkter pga. den tekniska utvecklingen. För dessa utgifter bedöms kriterierna för aktivering i IAS 38 inte vara uppfyllda och utgifterna redovisas som kostnad i årets resultat när de uppkommer.

Marknad och kundbaserade tillgångar

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Varulager

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

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas som en avgiftsbestämd plan. Övriga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där koncernen endast betalar fastställda avgifter och inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter om planens tillgångar inte räcker till och den 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.

Options- och konvertibelprogram

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

Avsättningar

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

Omstruktureringar

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Ändrade redovisningsprinciper

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Införandet av IFRS 16 har inte påverkat moderbolaget, eftersom moderbolaget utnyttjar undantaget i RFR 2.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

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

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Utformning av finansiella rapporter respektive IAS Rapport över kassaflöden

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

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifterna hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet. Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna de förluster och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

Obeskattade reserver

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

Koncernbidrag

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

Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen. På samma sätt som i koncernredovisningen skiljs inte leasing- och icke-leasingkomponenter åt för byggnader. Istället redovisas leasing- och icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent för den typen av underliggande tillgång.

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, räntenivåer, finansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. För mer information om företagets finansiella risker hänvisas till avsnittet Finansiella risker i förvaltningsberättelsen.

Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolagets 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 finansierings- och likviditetsrisk avses risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas

till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Inwidos huvudsakliga finansiering består av banklån baserade på kreditavtal som löper ut under perioden 2022-2024. Den största kreditfaciliteten om 2 050 MSEK med förfall 2024 innehåller en förlängningsoption om ett år (förbehållet långivarnas godkännande). Nämnda avtal innehåller finansiella åtaganden (kovenanter), vilka följs upp kvartalsvis. Inwido uppfyller villkoren i gällande kreditavtal.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 243 MSEK (165). Koncernens likvida medel är placerade i banker med kreditbetyg i intervallet AA- till BBB- (Standard & Poor's). Disponibla medel inklusive outnyttjade krediter uppgick till 1 682 MSEK (1 326).

Koncernens bankupplåning, exklusive leasingsskulder och utnyttjad checkräkningskredit, uppgick vid årsskiftet till nominellt 1 933 MSEK och förfallostruktur på låneskulden framgår av tabellen nedan. Den genomsnittliga tiden till förfall för inwidos långfristiga bankfinansiering var knappt 4 år vid utgången av 2019.

Förfallostruktur finansiella och operationella skulder – odiskonterade kassaflöden

	2019							2018						
MSEK	Nominellt belopp org valuta	0-6 mån	6-12 mån	2 år	3-4 år	5 år eller senare	Totalt	0-6 mån	6-12 mån	2 år	3-4 år	5 år eller senare	Totalt	
Banklån	1 932,7	22,4	22,1	44,6	1 943,0	54,4	2 086,5	25,0	24,7	49,8	2 212,3	65,0	2 376,8	
Checkräkningskredit	35,8	36,7	0,9	1,8	1,8	-	41,2	61,3	2,3	4,6	4,6	-	72,9	
Derivat	6,6	0,1	0,1	3,2	3,6	0,1	7,1	0,1	1,1	0,4	6,0	0,1	7,6	
Leverantörsskulder	528,7	528,7	-	-	-	-	528,7	454,4	4,2	-	-	-	458,6	
Leasingskulder	366,9	42,9	38,9	68,4	112,1	105,1	367,4	-	-	-	-	-	-	
Finansiella leasingskulder	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,9	1,3	1,5	4,8	
Övriga skulder	191,4	184,3	1,6	0,0	-	5,8	191,8	282,2	1,9	13,9	-	7,6	305,6	
Total		815,1	63,6	118,0	2 060,6	165,4	3 222,7	823,6	34,6	69,6	2 224,2	74,3	3 226,4	

Ränterisker

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

Räntenettorisken i koncernen är i allt väsentligt kopplad till koncernens räntebärande finansiella skulder som framgår av tabellen i not 21. Swaparnas verkliga värde uppgick netto per den 31 december 2019 till -3,6 MSEK (-6,8). Underliggande nominella skulder uppgick till 518 MSEK (497).

Räntebärande upplåning, exklusive finansiell leasing och checkkredit, per 31 december 2019 uppgick till 1 933 MSEK (2 201) genomsnittlig räntebindning, exklusive derivat, var cirka 4 månader (4). Genomsnittlig räntebindning, inklusive derivat, var cirka 14 månader (9).

Känslighetsanalys - ränterisk

Om räntenivåerna hade varit 1 procentenhet högre/lägre, med alla andra variabler konstanta, skulle årets räntekostnader före skatt varit 15 MSEK högre respektive 4 MSEK lägre, beräknat på den genomsnittliga räntebärande skulden under 2019 samt utan hänsyn tagen till befintliga räntederivat utestående per den 31 december 2019.

Om räntenivåerna hade varit 1 procentenhet högre/lägre, med alla andra variabler konstanta, skulle årets räntekostnader före skatt varit 10 MSEK högre respektive 1 MSEK högre beräknat på den genomsnittliga räntebärande skulden under 2019 samt med hänsyn tagen till befintliga räntederivat utestående per den 31 december 2019.

Det asymmetriska förhållandet mellan en högre och en lägre räntenivå beror på att aktuella valutalån omfattas av negativa basräntor samt att en majoritet av lånen innehåller en klausul om zero-floor, vilket inte är fallet för räntederivat.

Räntor med olika löptider och olika valutor kan förändras på olika sätt. Dessa beräkningar baseras på att alla avkastningskurvor flyttas parallellt med en procentenhet. Koncernen har en säsongsmässig skuld för vilken ränterisken inte beräknas på grund av dess kortfristiga natur.

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. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Koncernen har en global kundkreditförsäkring vilket medför att merparten av koncernens försäkringsbara kundfordringar är täckta. Kreditkvaliten på ej reserverade kundfordringar bedöms som god.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kreditexponering. Av koncernens 20 största försäkrade kunder var 17 fullt försäkrade vid utgången av 2019 och koncernen hade en acceptansgrad på 80 procent hos försäkringsbolaget. Den maximala exponeringen för kreditrisk är densamma som fordringarnas redovisade värde i balansräkningen.

Specifikation av kundfordringar

MSEK	Koncernen 2019		
	Bokfört fakturabelopp	Reserv för kundförluster	Bokfört belopp
Ej förfallet	387,8	-0,1	387,7
Förfallet 0-60 dagar	102,0	-2,5	99,5
Förfallet 61-180 dagar	19,7	-3,5	16,2
Förfallet 181-365 dagar	9,5	-5,0	4,5
Över 1 år	16,2	-12,2	4,0
Total kundfordran	535,1	-23,3	511,9

MSEK	Koncernen 2018		
	Bokfört fakturabelopp	Reserv för kundförluster	Bokfört belopp
Ej förfallet	449,2	-	449,2
Förfallet 0-60 dagar	119,8	-0,9	118,9
Förfallet 61-180 dagar	20,3	-2,1	18,2
Förfallet 181-365 dagar	17,2	-11,1	6,1
Över 1 år	20,1	-17,1	3,0
Total kundfordran	626,7	-31,2	595,5

Avsättningskonto avseende nedskrivning av kundfordringar

Koncernen, MSEK	2019	2018
Ingående balans	-31,2	-28,2
Årets nedskrivningar	-10,4	-13,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	18,2	10,7
Valutakursdifferenser	0,1	-0,7
Utgående balans	-23,3	-31,2

Valutarisker

Transaktionsexponering

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

Valutasäkring sker med en löptid upp till 12 månader och bygger på den senaste

tillgängliga prognosen. Valutasäkringar skall uppfylla följande förhållanden med en tillåten avvikelse på c. +/- 20 procentenheter.

Säkringshorisont Säkringsgrad

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

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

Om nettoexponeringen för en enskild valuta är mindre än motsvarande 1 MEUR på årsbasis är valutasäkring inte nödvändig.

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

Koncernen MSEK	2019		2018	
	12 mån nettoflöden	Totala säkringar*	12 mån nettoflöden	Totala säkringar*
SEK	-212,1	128,9	-176,5	120,0
EUR	-250,3	198,4	-295,6	139,7
NOK	2,1	-	-2,7	-
DKK	-47,8	15,5	-30,3	-
GBP	5,8	-	-1,9	-
PLN	-104,6	75,2	-96,0	62,1
USD	-7,9	-	-6,4	-
Övrigt	0,0	-	-0,1	-

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

Omräkningsexponering

Säkring av omräkningsexponering styrs av koncernens 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 Valuta, M	2019			2018	
	Lokal valuta	SEK	%	SEK	%
SEK	1 681,5	1 681,5	44,5	1 776,8	50,8
NOK	-134,7	-146,0	-3,9	-150,9	-4,3
DKK	818,4	1 209,7	32,0	882,9	25,3
EUR	117,4	1 224,9	32,4	1 123,6	32,1
GBP	-15,1	-192,8	-5,1	-168,2	-4,8
PLN	-0,4	-7,4	-0,2	28,4	0,8
RON	3,0	5,6	0,1	3,4	0,1
Totalt		3 775,6	100	3 495,9	100

En 10 procent förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2019 skulle innebära en förändring av eget kapital med -204,7 MSEK (-168,3) och av resultat med -38,4 MSEK (-33,0). Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade. Samma förutsättningar tillämpades för 2018.

Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i samtliga fall med det finansiella instrumentets redovisade värde. Tillgångar och skulder som är upptagna till bokfört värde överensstämmer i all väsentlighet med verkligt värde.

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Koncernen 2019, MSEK						
Finansiella placeringar		2,7			2,7	2,7
Övriga långfristiga fordringar	37,0				37,0	37,0
Kundfordringar	511,9				511,9	511,9
Övriga kortfristiga fordringar	63,0	0,0			63,0	63,0
Likvida medel	242,8				242,8	242,8
Summa	854,6	2,7	-	-	857,4	857,4
Långfristiga räntebärande skulder			0,0	1 926,8	1 926,8	1 926,8
Övriga långfristiga skulder			6,6	5,8	12,5	12,5
Kortfristiga räntebärande skulder			0,0	41,7	41,7	41,7
Leverantörsskulder				528,7	528,7	528,7
Övriga kortfristiga skulder			0,0	185,6	185,6	185,6
Summa	-	-	6,6	2 688,5	2 695,2	2 695,2
Koncernen 2018, MSEK						
Finansiella placeringar	0,0	2,7			2,7	2,7
Övriga långfristiga fordringar	38,6				38,6	38,6
Kundfordringar	595,5				595,5	595,5
Övriga kortfristiga fordringar	92,1	2,1			94,2	94,2
Likvida medel	165,0				165,0	165,0
Summa	891,2	4,8	-	-	896,0	896,0
Långfristiga räntebärande skulder				2 199,0	2 199,0	2 199,0
Övriga långfristiga skulder			6,1	21,6	27,7	27,7
Kortfristiga räntebärande skulder			23,9	100,9	124,8	124,8
Leverantörsskulder				458,6	458,6	458,6
Övriga skulder			1,0	224,5	225,5	225,5
Summa	-	-	31,0	3 004,6	3 035,6	3 035,6

Upplysningar om hur verkligt värde bestämts

	2019				2018			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Koncernen, MSEK								
Långfristiga placeringar - aktier och andelar	-	-	2,7	2,7			2,7	2,7
Kortfristig fordran - derivat	-	0,0	-	0,0	-	2,1	-	2,1
Summa	-	0,0	2,7	2,7	-	2,1	2,7	4,8
Långfristig skuld - derivat	-	6,6	-	6,6	-	6,1	-	6,1
Kortfristig skuld - derivat	-	-	-	-	-	1,0	-	1,0
Långfristig skuld - villkorad köpeskilling					-	-	23,9	23,9
Summa	-	6,6	0,0	6,6	-	7,1	23,9	31,0

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Koncernen ingår nettingavtal med sina finansiella motparter. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. Inga derivat har kvittats i balansräkningen.

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

Koncernen, MSEK	Långfristiga placeringar - aktier och andelar	Förvärvsrelaterade skulder - Villkorad köpeskilling
Verkligt värde 2018-01-01	5,3	-22,3
Anskaffningsvärde förvärv	-	-43,7
Omräkningsdifferens	0,0	1,4
Reglering av villkorad köpeskilling	-	7,9
Totalt redovisade vinster och förluster:		
- redovisade i årets resultat*	-2,6	35,7
Verkligt värde 2018-12-31	2,7	-23,9
Verkligt värde 2019-01-01	2,7	-23,9
Anskaffningsvärde förvärv	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	-0,4
Reglering av villkorad köpeskilling		20,2
Totalt redovisade vinster och förluster:		
- redovisade i årets resultat*	0,0	4,1
Verkligt värde 2019-12-31	2,7	0,0

* Förvärvsskulden har redovisats som övriga rörelseintäkter i årets resultat

Beräkning av verkligt värde

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

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den 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 fall diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsränta som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Räntebärande skulder

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

Aktier och andelar ska enligt IFRS 9 värderas till verkligt värde. För onoterade aktier och andelar anses anskaffningsvärdet vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Finansiella leasingsskulder

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

Villkorad köpeskillning

Verkligt värde för villkorad köpeskillning är baserat på prognostiserad EBITA i de förvärvade bolagen vid framtida avtalad tidpunkt. Dessa värden är diskonterade till aktuell marknadsränta vid tidpunkten för förvärvet.

Kundfordringar och leverantörsskulder

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

Moderbolaget

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

Aktier och andelar

NOT 3

Intäkternas fördelning

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder på huvudsakliga geografiska marknader. Koncernens intäkter från avtal med kunder sammanfaller med redovisad nettomsättning.

Nettomsättning per land, MSEK	2019	2018
Sverige	2 011,7	2 146,9
Danmark	1 786,1	1 648,6
Norge	409,9	363,6
Finland	1 646,2	1 754,4
Polen	105,6	106,0
UK	422,0	430,7
Irland	169,9	146,5
Tyskland	44,6	35,4
Övrigt	34,5	34,5
	6 630,6	6 666,6

Nedan tabell innehåller en avstämning mellan intäktsfördelningen i marknadssegment och koncernens rörelsesegment (se not 4).

Nettomsättningsfördelning mellan marknadssegmenten per rörelsesegment

	Nord		Syd		Övrigt		Koncerngemensamt och eliminerings		Koncernen	
MSEK	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettomsättning	3 749,7	3 970,2	2 713,1	2 517,3	374,4	427,6	-206,7	-248,4	6 630,6	6 666,6
Konsument*	2 259,9	2 397,0	2 471,6	2 286,8	0,0	0,0			4 731,6	4 683,8
Industri*	1 460,2	1 527,9	170,6	154,1	0,0	0,0			1 630,9	1 681,9
Övrigt	26,7	44,4	49,4	48,8	192,0	207,7			268,1	300,9
Internförsäljning	2,9	0,9	21,4	27,6	182,4	219,9			0,0	0,0

* Konsument: Försäljningen till konsumentmarknaden sker genom följande kanaler; direkt, återförsäljare, installatörer, hustillverkare, byggbolag.
Industri: Försäljningen till industrimarknaden sker genom följande kanaler; större byggbolag, återförsäljare, hustillverkare.

Kontraktbalanser

Information om fordringar, avtalsstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

Koncernen	2019	2018
Fordringar, vilka ingår i kundfordringar och övriga fordringar	511,9	595,5
Avtalsstillgångar	25,9	18,0
Avtalsskulder	26,5	25,2

Avtalsstillgångar hänför sig i första hand till koncernens rätt till ersättning för utfört men ej fakturerat arbete vid balansdagen avseende större projekt där intäktsredovisning sker över tid enligt IFRS 15. Avtalsstillgångarna överförs till fordringar när rättigheterna blir ovillkorliga. Detta sker vanligtvis när koncernen utfärdar en faktura till kunden. Avtalsskulder avser främst de förskott som erhållits från kunden för tillverkning av måttanpassade produkter. De 25 MSEK som redovisas som avtalsskuld vid periodens början har redovisats som intäkt den 31 december 2019. Moderbolagets kontraktbalanser består till all väsentlig del av kundfordringar.

Koncernen har inga återstående prestationsåtaganden som per den 31 december hade en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. Uppllysning om återstående prestationsåtagande lämnas därför ej.

NOT 4

Segmentsrapportering

Inwidos verksamhet delas upp i affärsområden baserat på vilka delar av verksamheten företagets 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 två rörelsesegment har identifierats; Nord och Syd. Inom Övrigt ingår bolag som

huvudsakligen tillverkar aluminiumkomponenter till fönster och dörrar som säljs internt inom koncernen. Effekten från IFRS 16 är inte allokerade per affärsområde utan särredovisas.

Koncerngemensamt avser utgifter från koncerngemensamma projekt och funktioner så som central ledning, finansavdelning, inköp, produktutveckling, IT, HR samt elimineringar av interna vinster. Försäljning och inköp inom koncernen prissätts och allokeras i enlighet med koncernens internprissättningsdokumentation. Övriga transaktioner inom koncernen är prissatta på marknadsmässiga villkor. Villkor för fordran och skuld till koncernföretag är marknadsmässiga.

Koncernen 2019, MSEK	Nord	Syd	Övrigt	Koncern- gemensamt och elimineringar	IFRS16 effekt	Totalt
Extern försäljning	3 746,9	2 691,7	192,0	-	-	6 630,6
Intern försäljning	2,9	21,4	182,4	-206,7	-	
Summa nettoomsättning	3 749,7	2 713,1	374,4	-206,7	-	6 630,6
Bruttoresultat	844,9	825,6	33,9	-18,1	7,8	1 693,9
Operationell EBITDA	308,2	514,6	30,3	-66,9	89,9	876,1
Operationell EBITA	225,6	457,8	22,3	-71,9	11,9	645,5
EBITA	226,5	452,6	22,3	-92,2	11,9	621,0
Varav EBITA i intressebolag	1,7	-	-	0,1	-	1,7
EBIT						601,4
Finansnetto						-43,1
Resultat före skatt						558,3
Goodwill	2 166,2	2 088,3	82,5	0,0	-	4 337,0
Materiella anläggningstillgångar	470,3	410,3	51,8	2,0	338,4	1 272,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	77,4	87,8	4,2	0,0	40,9	210,2
Förvärv av immateriella tillgångar, inklusive goodwill	16,9	1,7	0,0	11,3	-	29,9

Koncernen 2018 , MSEK						
Extern försäljning	3 969,2	2 489,7	207,7	-	-	6 666,6
Intern försäljning	0,9	27,6	219,9	-248,4	-	
Summa nettoomsättning	3 970,2	2 517,3	427,6	-248,4	-	6 666,6
Bruttoresultat	929,2	744,8	38,3	0,0	-	1 712,2
Operationell EBITDA	395,7	437,8	31,6	-67,7	-	797,3
Operationell EBITA	318,9	383,6	23,5	-68,6	-	657,4
EBITA	301,3	380,8	22,8	-69,4	-	635,5
Varav EBITA i intressebolag	1,3	-	-	0,1	-	1,5
EBIT						617,7
Finansnetto						-55,8
Resultat före skatt						561,9
Goodwill	2 147,5	2 051,2	82,5	0,0	-	4 281,2
Materiella anläggningstillgångar	459,4	373,6	56,8	3,3	-	893,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	90,1	96,2	14,4	0,3	-	201,0
Förvärv av immateriella tillgångar, inklusive goodwill	169,9	307,3	0,9	18,0	-	496,2

NOT 5

Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv och avyttring under 2019

Värmelux OY

I maj 2016 förvärvade Inwido 83 procent av aktierna i det finska fönster- och dörrföretaget Värmelux OY som äger och driver varumärket Lämpölux. Bolaget är konsoliderat i koncernredovisningen från och med den 1 maj 2016. Per den 12 mars 2019 förvärvade Inwido resterande 17 procent av aktierna i Värmelux OY, vilket innebär att Inwido äger 100 procent av aktierna i bolaget. Förvärvet finansierades genom befintliga kreditfaciliteter.

Förvärv och avyttring under 2018

Profin OY och Profin Sydänpuu ikkunat ja ovet OY

Den 2 juli 2018 genomfördes förvärvet av Profin, en finsk familjeägd koncern med fokus på tillverkning av exklusiva skjutdörrar och fönster. Koncernen grundades 1977 och har cirka 60 anställda. Profin är ett familjeföretag med rötterna i norra Finland. Koncernen kombinerar traditionellt hantverk med modern produktionsteknologi genom att tillverka exklusiva skjutdörrar, fönster och dörrar med design anpassad att stå emot det skiftande och hårda nordiska klimatet. Under det senaste decenniet har Profin blivit synonymt med skjutdörrar av hög kvalitet och är marknadsledande inom det segmentet i Finland.

Bedst & Billigst AS och Energivinduet AS

Per den 1 april 2018 genomfördes förvärvet av Bedst & Billigst-koncernen. Bedst & Billigst grundades 2002 och var en av de första snabbväxarna på e-handelsmarknaden till konsument i Danmark. Idag äger och driver koncernen web-shoppar i Danmark, Norge och Sverige och har en produktionsanläggning i Rumänien. Med förvärvet fortsätter Inwido att flytta fram sin position inom e-handelsmarknaden för fönster och dörrar i Europa.

Effekt av genomförda förvärv 2018

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga lämnas de i aggregerad form. Inwido förvärvade 100 procent av aktierna i de förvärvade bolagen, den totala köpeskillingen uppgick till 498 MSEK varav 455 MSEK betalades kontant. Inwido använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskillning och villkorad köpeskillning. Initialt värderades den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv var 44 MSEK. De villkorade köpeskillningarna förföll till betalning under 2019. Förvärven har genererat en goodwill på 394 MSEK, ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 7 MSEK (8) och avser arvoden till konsulter i samband med förvärven. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat i respektive förvärvs moderbolag. Villkorade köpeskillningar har omvärderats med 36 MSEK (4), intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter.

Under månaderna fram till 31 december 2018 bidrog förvärven med 194 MSEK till koncernens intäkter och 26 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2018, uppskattar företagsledningen att förvärven skulle ha bidragit med 298 MSEK till koncernens intäkter och 29 MSEK till koncernens resultat efter skatt.

Det förvärvade företagens nettofillgångar vid förvärvstidpunkten:

Koncernen, MSEK	2018
Övriga immateriella tillgångar	37,8
Materiella anläggningstillgångar	47,7
Varulager	33,9
Kundfordringar och övriga fordringar	25,1
Likvida medel	36,1
Övriga ej räntebärande skulder	-53,1
Räntebärande skulder	-15,2
Uppskjuten skatteskuld	-7,3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	104,9

Koncerngoodwill	393,7
Köpeskillning	498,6

Kontant erlagd ersättning	454,9
Likvida medel i förvärvade bolag	-35,0
Påverkan på koncernens kassaflöde	419,8

Verkligt värde på tillgångar och skulder stämmer i all väsentlighet med bokfört värde.

NOT 6

Övriga rörelseintäkter

Koncernen, MSEK	2019	2018
Hysesintäkter	1,3	1,3
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	2,0	0,1
Försäkringsersättning	1,3	3,9
Omvärdering av förvärvsrelaterade skulder	4,1	34,6
Övrigt	13,3	12,9
Summa	22,0	52,7

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,4	1,3
Summa	1,4	1,3

NOT 7

Övriga rörelsekostnader

Koncernen, MSEK	2019	2018
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,4	0,1
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0,7	0,4
Förvärvsrelaterade kostnader	-	7,1
Övrigt	3,8	5,1
Summa	4,9	12,6

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Övrigt	-	-
Summa	-	-

NOT 8

Anställda och personalkostnader

Koncernen, MSEK	2019	2018
Löner och ersättningar mm	1 567,1	1 537,5
(Varav löner och ersättningar styrelse, VD, ledande befattningshavare och övriga ledande personer)	(65,4)	(69,4)
(Varav bonus till styrelse, VD, ledande befattningshavare och övriga ledande personer)	(8,8)	(7,1)
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	143,3	136,7
(Varav till styrelse, VD och ledningsgrupper)	(10,0)	(13,1)
Sociala avgifter	242,5	252,3
	1 952,9	1 926,5

Definitionen för övriga ledande personer har ändrats under 2019 efter omorganiseringen inom koncernen. Övriga ledande personer utgörs av centrala funktioner i Inwido AB samt verkställande direktörer i de lokala bolagen. För år 2019 var antalet VD, ledande befattningshavare och övriga ledande personer 37 personer. 2018 års siffror har inte räknats om enligt den nya definitionen, för 2018 var antalet ledande befattningshavare 39 personer.

Medelantalet anställda

	2019	varav män	2018	varav män
Moderbolaget (Sverige)	17	71%	22	73%
Totalt moderbolaget	17	71%	22	73%
Dotterföretag				
Sverige	1 497	67%	1 397	68%
Finland	818	77%	955	77%
Danmark	778	74%	805	76%
Polen	435	65%	442	71%
Estland	216	58%	219	58%
Norge	104	57%	109	59%
Storbritannien	299	85%	308	83%
Litauen	54	39%	55	38%
Irland	21	57%	17	53%
Österrike	0	0%	1	100%
Rumänien	117	50%	125	48%
Totalt i dotterföretag	4 339	70%	4 433	71%
Koncernen totalt	4 356	70%	4 455	71%

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

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

Ledande befattningshavare inom koncernledningen tecknade sammanlagt 8,2 MSEK i konvertibelt lån och tecknade sammanlagt 104 480 teckningsoptioner. Under 2017 tecknade två nya ledande befattningshavare sammanlagt 24 000 teckningsoptioner.

Incitamentsprogrammet avslutades per den 30 september 2019. Eftersom konverteringskursen översteg aktuell marknadskurs under konverteringsperioden emitterades inga nya aktier inom ramen för incitamentsprogrammet.

För mer information om incitamentsprogrammet hänvisas till not 19.

Könsfördelning i företagsledningen

	2019	2018
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen (andel av stämмоvalda)	25%*	40%
Koncernen totalt		
Styrelser	4%	3%
Övriga ledande befattningshavare	14%	13%

* På en extra bolagstämma den 21 januari 2020 utökades antalet stämмоvalda styrelseledamöter med 2 personer. Andel kvinnor i styrelsen är därefter 33%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2019		2018	
Moderbolaget MSEK	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Styrelse, VD, ledande befattningshavare samt övrigt ledande personer	24,6	14,7	17,7	11,4
(varav tantiem)	2,9		(1,1)	
Övriga anställda	8,4	4,6	13,6	8,8

Av sociala kostnader utgör 5,4 MSEK (4,9) pensionskostnader till styrelse, VD och ledningsgrupp samt 1,4 MSEK (3,8) övriga anställda.

Riktlinjer

Vid en årsstämma i maj 2019 antogs nedanstående villkor att gälla för nyttkomna ledande befattningshavare. 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 % 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 rörligersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade. Med förbehåll för avvikande tvingande nationella bestämmelser ska pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare vara 65 år. Rörlig ersättning motsvarande högst 50 % av maximal rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande för medlemmar i ledningsgruppen. För VD ska gälla att pensionsavsättning sker med 30 % av den fasta lönen. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Lönevaxling 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 fråga 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 bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Den totala ersättningen till verkställande direktören och till övriga ledande befattningshavare innefattar fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Dessa ersättningskomponenter är baserade på riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, som antagits av årsstämman 2019, vilka återges i förvaltningsberättelsen.

I nedanstående tabeller redovisas den faktiska kostnaden för ersättningar och övriga förmåner avseende räkenskapsåren 2019 och 2018 till styrelsen, verkställande direktören (tillika koncernchef) samt övriga ledande befattningshavare. De sistnämnda är de personer som jämte verkställande direktören är medlemmar i koncernledningen.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

Koncernen 2019, MSEK	Grundlön, Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa	Pensions- förpliktelser
Styrelsens ordförande							
Georg Brunstam	0,7	-	-	-	-	0,7	-
		-	-	-	-		-
Styrelseledamöter							
Anders Wassberg	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Benny Ernstson	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Henriette Schütze	0,3	-	-	-	-	0,3	-
VD och koncernchef							
Henrik Hjalmarsson	5,7	0,9	1,7	-	0,2	8,5	-
Övriga ledande befattningshavare (5 st)	13,9	2,9	3,2	-	0,5	20,5	-
Totalt	21,2	3,9	4,9	-	0,7	30,7	-

Koncernen 2018, MSEK

Styrelsens ordförande							
Georg Brunstam	0,7	-	-	-	-	0,7	-
Styrelseledamöter							
Anders Wassberg	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Benny Ernstson	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Astrid Simonsen Joos	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Henriette Schütze	0,3	-	-	-	-	0,3	-
VD och koncernchef							
Håkan Jeppsson*	7,0	0,6	2,7	-	0,1	10,4	-
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	17,8	3,1	4,6	-	0,8	26,3	-
Totalt	26,7	3,6	7,2	-	0,9	38,5	-

* Håkan Jeppsson avled i december 2018. Peter Welin, CFO, var tf verkställande direktör under december 2018.

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

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Årsstämman 2019 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå om totalt 1 685 TSEK (1 870) att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 580 TSEK (550) till styrelsens ordförande och 275 TSEK (260) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget, att arvode för arbete i revisionsutskottet ska utgå med 130 TSEK till utskottets ordförande och 50 TSEK vardera till övriga ledamöter, samt att arvode till ledamot och ordförande i ersättningsutskottet ska utgå med 25 TSEK vardera. Övriga ersättningar har utgått i form av skattepliktiga reseersättningar.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Ersättning

Till verkställande direktören och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Grundlönen till verkställande direktören och koncernchefen uppgår till 5 702 TSEK (7 248). För verkställande direktören och koncernchefen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa relateras till graden av uppfyllelse av årliga i förväg väl definierade mål. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. För övriga ledande befattningshavare kan den rörliga ersättningen uppgå till 45 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa fastställs av koncernchefen på grundval av uppfyllande av finansiella mål och individuella mål. De finansiella målen är kopplade till operationell EBITA och rörelsekapital. De individuella målen baseras på personlig prestation.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Verkställande direktören och koncernchefen har 12 månaders uppsägningstid vid uppsägning från bolagets sida och 6 månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Under uppsägningstiden har verkställande direktören och koncernchefen rätt till full lön och övriga anställningsförmåner, oavsett om arbetsplikt

föreligger eller ej. Någon rätt till ytterligare avgångsvederlag föreligger ej.

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

Pensionsersättningar

Utöver förmåner enligt lagen om inkomstgrundad ålderspension görs för VD pensionsinbetalningar med 30 procent (35) av den fasta årslönen jämte semesterersättning, vilket utgör pensionsgrundande lön. Bolagets åtagande är begränsat till betalning av årspremien. Pensionen är ej antastbar.

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

Ersättningsutskott

För information om bolagets berednings- och beslutsprocess avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till bolagsstyrningsrapporten på sid 43-47.

Förmånsbestämda pensioner

För tjänstemän i Sverige tryggs ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 7,5 MSEK (11,3) för år 2019. För nästkommande år beräknas de sammanlagda avgifterna uppgå till 9,5 MSEK (11,7).

NOT 9

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2019	2018	2019	2018
KPMG				
Revisionsuppdrag	5,2	4,7	0,8	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,1	0,0
Rådgivningstjänster skatter	0,4	0,3	0,0	-
Rådgivningstjänster övrigt	0,2	0,2	0,1	0,1
Övriga revisorer	-	-	-	-
Revisionsuppdrag	1,2	1,1	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	-	-	-
Rådgivningstjänster skatter	-	-	-	-
Rådgivningstjänster övrigt	0,1	0,0	-	-
	7,3	6,5	1,0	0,9

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

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

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

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

NOT 10

Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

Koncernen, MSEK	2019	2018
Råvaror och insatsvaror	2 417,0	2 417,4
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	8,4	2,7
Personalkostnader	2 091,1	2 102,0
Avskrivningar och nedskrivningar	268,5	143,8
Transport	298,5	292,1
Installation	231,7	276,0
Energi	60,5	54,8
Reparation och underhåll	83,7	83,5
It och telefon	160,5	137,3
Övriga externa kostnader	428,2	580,8
Summa	6 047,9	6 090,5

NOT 11

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen, MSEK	2019	2018
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter ¹⁾	2,3	3,3
Övriga finansiella intäkter	0,6	0,8
Valutakursdifferens	24,4	9,0
Summa	27,4	13,1

Koncernen, MSEK	2019	2018
Finansiella kostnader		
Räntekostnader ¹⁾	-49,0	-49,6
Räntekostnader för leasingkontrakt enligt IFRS 16	-11,6	-
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	0,7	-0,3
Nedskrivning aktier och andelar	-	-2,6
Övriga finansiella kostnader	-10,6	-16,4
Summa	-70,5	-68,9
Finansnetto	-43,1	-55,8

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

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Resultat från andelar i dotterföretag		
Utdelning	21,4	10,3
Summa	21,4	10,3
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	0,6	0,4
Ränteintäkter koncernbolag	62,2	54,6
Valutakursdifferens	28,5	8,5
Summa	91,3	63,4

Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-43,9	-41,3
Förändring derivat värde	3,3	0,0
Nedskrivning av aktier och andelar	0,0	-2,6
Övriga finansiella kostnader	-2,4	-9,5
Summa	-43,1	-53,3
Finansnetto	69,6	20,4

NOT 12

Skatter

Koncernen, MSEK	2019	2018
Aktuell skattekostnad (-) / Intäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-122,1	-123,3
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4,6	4,2
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2,8	3,9
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	0,0	0,0
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	1,2
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-1,3	-
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-	-9,8
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-125,2	-123,9

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Aktuell skattekostnad (-) / Intäkt (+)		
Periodens skattekostnad(-) / intäkt (+)	-24,2	-25,8
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-) / intäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-0,2	1,1
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt förändringar av skattesatser	0,0	-0,5
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-24,4	-25,1

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, MSEK	2019	2018
Resultat före skatt	558,4	561,9
Avgår vinst från intressebolag	-1,7	-1,5
Beräknat resultat före skatt	556,7	560,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 21,4% (22%)	-119,1	-123,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	4,1	6,3
Ej avdragsgilla kostnader	-5,2	-5,5
Ej skattepliktiga intäkter	2,3	9,3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8,3	-11,9
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	6,4	5,4
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	0,0	-9,8
Effekt av ändrade skattesatser och regler	0,0	0,0
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,6	4,2
Övrigt	-0,8	1,5
Redovisad effektiv skatt	-125,2	-123,9

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

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
Koncernen, MSEK	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Materiella tillgångar	8,0	0,1	-21,6	-18,4	-13,5	-18,3
Immateriella anläggningstillgångar	-1,4	-1,2	-85,1	-83,6	-86,5	-84,8
Finansiella tillgångar	-	-	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Lager	0,8	1,7	-0,9	-1,3	-0,1	0,4
Kundfordringar	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1
Övriga fordringar	-	-	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-
Räntebärande skulder	0,6	0,1	-	-	0,6	0,1
Pensioner	6,5	6,1	-	-	6,5	6,1
Avsättningar	0,6	1,4	19,1	14,2	19,7	15,6
Övrigt	1,6	1,8	0,7	0,7	2,2	2,5
Underskottsavdrag	24,5	25,0	-	-	24,5	25,0
Obeskattade reserver	5,8	4,7	-30,8	-30,8	-25,0	-26,1
Skattefordringar/-skulder, netto	47,2	39,7	-119,2	-120,0	-72,0	-80,3
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag inom ett år	0,9	2,2	0,0	0,0	0,9	2,2
Uppskjuten skattefordran/-skuld med förfallodag efter ett år	5,9	5,1	-1,2	-1,2	4,6	3,9
Uppskjuten skattefordran/-skuld utan förfallodag	40,5	32,4	-118,0	-118,8	-77,5	-86,4
Moderbolaget, MSEK						
Pensioner	6,1	5,6	-	-	6,1	5,6
Övrigt	0,7	1,4	-	-	0,7	1,4
Skattefordringar/-skulder	6,8	7,1	-	-	6,8	7,1
Skattefordringar/-skulder, netto	6,8	7,1	-	-	6,8	7,1

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

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

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

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Resultat före skatt	134,7	120,0
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-28,8	-26,4
Effekt av ändrade skattesatser och regler	-	-0,5
Ej avdragsgilla kostnader	-1,0	-0,9
Ej skattepliktiga intäkter	5,5	2,6
Redovisad effektiv skatt	-24,3	-25,1

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2019	2018	2019	2018
Skattemässiga underskott	101,4	45,4	-	-
	101,4	45,4	-	-

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

I vissa länder där koncernen har verksamhet är verksamhetens resultat skattebefriat, förutsatt att utdelning av upparbetat resultat inte sker. På balansdagen uppgår de totala skattebefriade reserverna till 110 MSEK (100), vilka skulle innebära en skatteskuld på 21 MSEK (20) om dotterföretagen gjorde utdelning från dessa reserver.

Årets förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder

	2019						2018					
	Balans per 1 jan 2019	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärvad rörelse	Omräknings-differens	Balans per 31 dec 2019	Balans per 1 jan 2018	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärvad rörelse	Omräknings-differens	Balans per 31 dec 2018
Koncernen, MSEK												
Materiella anläggningstillgångar	-18,3	-3,0	7,9	-	-0,2	-13,5	-16,0	-1,7	-	-0,1	-0,5	-18,3
Immateriella tillgångar	-84,8	0,2	-	-	-1,9	-86,5	-77,3	2,6	-	-7,2	-3,0	-84,8
Finansiella tillgångar	-0,5	-	-	-	0,0	-0,5	-0,4	0,0	-	-	0,0	-0,5
Lager	0,4	-0,4	-	-	0,0	-0,1	0,4	0,0	-	-	0,0	0,4
Kundfordringar	0,1	0,0	-	-	0,0	0,2	0,1	0,0	-	-	0,0	0,1
Övriga fordringar	-0,3	0,1	-	-	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-	-	0,0	-0,3
Räntebärande skulder	0,1	0,6	-	-	-	0,6	0,0	0,1	-	-	-	0,1
Pensioner	6,1	0,5	-	-	-	6,5	5,4	0,7	-	-	0,0	6,1
Avsättningar	15,6	3,9	-	-	0,2	19,7	10,7	4,6	-	-	0,2	15,6
Övriga skulder	2,5	-0,2	-	-	0,0	2,2	2,2	0,3	-	-	0,0	2,5
Underskottsavdrag	25,0	-1,3	-	-	0,8	24,5	34,9	-11,2	-	-	1,3	25,0
Periodiseringsfond	-26,1	1,1	-	-	0,0	-25,0	-25,9	-0,2	-	-	-0,1	-26,1
Summa	-80,3	1,5	7,9	-	-1,2	-72,0	-66,2	-4,7	-	-7,3	-2,0	-80,3

NOT 13

Immateriella tillgångar

	Internt utvecklade immateriella tillgångar		Förvärvade immateriella tillgångar			Pågående utvecklingsprojekt	Totalt
	Utvecklingsutgifter	Marknad och kundbaserade tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill			
Koncernen, MSEK							
Akkumulerade anskaffningsvärden							
Ingående balans per 1 jan 2018	27,0	222,0	182,1	3 811,5	47,6		4 290,2
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	37,8	393,7	-		431,5
Övriga investeringar	0,3	-	10,2	-	54,5		65,0
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-0,3	-	-		-0,3
Omklassificeringar	-	-	12,7	-	-12,7		0,0
Årets valutakursdifferenser	1,1	6,8	7,7	103,4	0,7		119,7
Utgående balans per 31 dec 2018	28,5	228,9	250,2	4 308,5	90,1		4 906,1
Ingående balans per 1 jan 2019	28,5	228,9	250,2	4 308,5	90,1		4 906,1
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-	-	-		-
Övriga investeringar	-	-	18,0	-	11,9		29,9
Årets nedskrivningar	-	-	-21,4	-	-		-21,4
Omklassificeringar	-	-	29,7	-	-27,3		2,3
Årets valutakursdifferenser	0,4	5,8	3,4	56,2	0,4		66,3
Utgående balans per 31 dec 2019	28,9	234,7	279,8	4 364,7	75,1		4 983,2
Akkumulerade av- och nedskrivningar							
Ingående balans per 1 jan 2018	-24,4	-48,9	-144,3	-26,4	-		-244,0
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-0,3	-	-		-0,3
Avyttringar och utrangeringar	-	-	0,2	-	-		0,2
Årets nedskrivningar	-0,2	-	-	-	-		-0,2
Årets avskrivningar	-1,0	-10,1	-24,5	-	-		-35,6
Omklassificeringar	-	-	-	-	-		0,0
Årets valutakursdifferenser	-1,0	-0,4	-6,0	-1,0	-		-8,4
Utgående balans per 31 dec 2018	-26,7	-59,5	-174,9	-27,3	-		-288,4
Ingående balans per 1 jan 2019	-26,7	-59,5	-174,9	-27,3	-		-288,4
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-	-	-		-
Årets nedskrivningar	-	-	3,4	-	-		3,4
Årets avskrivningar	-0,9	-10,5	-31,1	-	-		-42,5
Omklassificeringar	-	-	-1,4	-	-		-1,4
Årets valutakursdifferenser	-0,4	-0,8	-2,4	-0,4	-		-4,0
Utgående balans per 31 dec 2019	-27,9	-70,7	-206,4	-27,7	-		-332,8

forts. not 13

Redovisade värden

Per 1 januari 2018	2,6	173,1	37,8	3 785,1	47,6	4 046,2
Per 31 december 2018	1,8	169,4	75,3	4 281,2	90,1	4 617,7
Per 1 januari 2019	1,8	169,4	75,3	4 281,2	90,1	4 617,7
Per 31 december 2019	1,0	164,0	73,4	4 337,0	75,1	4 650,4

Avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:

	2019	2018
Kostnad för sålda varor	-16,6	-13,3
Försäljningskostnader	-2,6	-1,8
Administrationskostnader	-22,2	-19,6
Forskning och utvecklingskostnader	-1,1	-0,9
Summa	-42,5	-35,6

Nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:

Kostnad för sålda varor	-18,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,2
Summa	-18,0	-0,2

Under 2019 har en översyn av centralt drivna utvecklingsprojekt genomförts, detta som en konsekvens av den nya styrmodellen Simplify, varmed nedskrivningar av centrala produkt- och IT investeringar har genomförts.

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

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill och varumärke

Koncernen, MSEK 2019	Goodwill	Varumärke
Nord	2 166,2	0,0
Syd	2 088,3	43,3
Övrigt	82,5	0,0
Koncerngemensamt och elimineringar	0,0	0,0
Summa	4 337,0	43,3

Koncernen, MSEK 2018	Goodwill	Varumärke
Nord	2 147,5	0,0
Syd	2 051,2	42,7
Övrigt	82,5	0,0
Koncerngemensamt och elimineringar	0,0	0,0
Summa	4 281,2	42,7

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

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Diskonteringsräntan är 8,0-8,3 procent (7,9-8,2). För rörelsesegmenten Syd och Nord har diskonteringsräntan om 8,0 procent använts. För Övrigt har diskonteringsräntan om 8,3% använts. Skillnaden mellan diskonteringsräntorna är den specifika riskpremien. Bolaget gör bedömningen att riskpremien är lägre för Syd och Nord på grund av kundsegmentet och produktionsstrukturen. Övriga parameter i diskonteringsräntan är samma för rörelsesegmenten. Värdet bygger på kassaflödesberäkningar, varav de fem första åren baseras på en affärsprognos som fastställs årligen av företagsledningen tillsammans med de lokala ledningsgrupperna. Marginalerna i affärsprognosen är baserade på antaganden i nedanstående tabell. De kassaflöden som beräknats efter de första fem åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2,5 procent (2,5).

Bolaget gör bedömningen att den årliga tillväxttakten överstiger centralbankernas långsiktiga inflationsmål om 2 procent på grund av befolkningstillväxten samt urbaniseringen inom respektive marknad. Marginalerna efter fem års perioden är estimerade efter utvecklingen under prognosperioden och normaliserade för att spegla en framtida nivå över en konjunkturscykel. Antagandena som är viktiga i den fyraåriga affärsprognosen beskrivs i uppställningen nedan.

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

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

Förvärvade immateriella tillgångar

	Övriga immateriella tillgångar	Pågående utvecklingsprojekt	Totalt
Moderbolaget, MSEK			
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans per 1 jan 2018	1,8	3,6	5,4
Övriga investeringar	-	18,0	18,0
Utgående balans per 31 dec 2018	1,8	21,6	23,4

Ingående balans per 1 jan 2019	1,8	21,6	23,4
Övriga investeringar	-	11,3	11,3
Omklassificering	29,0	-26,9	2,1
Årets nedskrivningar	-20,0	-	-20,0
Utgående balans per 31 dec 2019	10,8	6,0	16,8

Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans per 1 jan 2018	-1,8	-	-1,8
Årets avskrivningar	-	-	-
Utgående balans per 31 dec 2018	-1,8	-	-1,8

Ingående balans per 1 jan 2019	-1,8	-	-1,8
Årets avskrivningar	-4,7	-	-4,7
Årets nedskrivningar	2,0	-	2,0
Omklassificering	-1,2	-	-1,2
Utgående balans per 31 dec 2019	-5,7	-	-5,7

Redovisade värden per 31 dec 2018	-	21,6	21,6
Redovisade värden per 31 dec 2019	5,1	6,0	11,1

Under 2019 har en översyn av centralt drivna utvecklingsprojekt genomförts, detta som en konsekvens av den nya styrmodellen Simplify, varmed nedskrivningar av centrala produkt- och IT investeringar har genomförts.

NOT 14

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och av leasade tillgångar. För information angående leasade materiella anläggningstillgångar som utgör nyttjanderättstillgångar hänvisas till not 24 leasingavtal.

Koncernen, MSEK	2019	2018
Materiella anläggningstillgångar		
Ägda materiella anläggningstillgångar	934,5	893,0
Leasade materiella anläggningstillgångar	338,4	-
Summa	1 272,8	893,0

Ägda materiella anläggningstillgångar

Koncernen, MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans per 1 jan 2018	636,8	1 935,0	93,8	2 665,5
Förvärvat via rörelseförvärv	28,0	47,7	-	75,7
Övriga investeringar	10,5	72,3	70,4	153,2
Avyttringar och utrangeringar	-5,4	-45,7	-0,7	-51,7
Omklassificering	2,4	59,4	-61,8	0,0
Valutakursdifferenser	14,5	42,4	0,7	57,6
Utgående balans per 31 dec 2018	686,8	2 111,1	102,4	2 900,3

Ingående balans per 1 jan 2019	686,8	2 111,1	102,4	2 900,3
Övriga investeringar	21,6	75,9	71,8	169,3
Avyttringar och utrangeringar	-3,9	-41,9	-0,2	-46,0
Omklassificering	1,2	66,0	-69,0	-1,7
Valutakursdifferenser	3,1	16,5	0,9	20,4
Utgående balans per 31 dec 2019	708,9	2 227,5	106,0	3 042,3

Koncernen, MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans per 1 jan 2018	-327,2	-1 523,8	-	-1 851,0
Förvärvat via rörelseförvärv	-3,1	-24,9	-	-28,0
Avyttringar och utrangeringar	2,7	34,5	-	37,3
Årets nedskrivningar	-	-3,8	-	-3,8
Årets avskrivningar	-20,1	-102,1	-	-122,2
Omklassificering	-	-	-	0,0
Valutakursdifferenser	-7,0	-32,6	-	-39,6
Utgående balans per 31 dec 2018	-354,6	-1 652,7	-	-2 007,3

Ingående balans per 1 jan 2019	-354,6	-1 652,7	-	-2 007,3
Avyttringar och utrangeringar	2,7	39,9	-	42,6
Årets nedskrivningar	-	-0,3	-	-0,3
Årets avskrivningar	-21,4	-108,3	-	-129,7
Omklassificering	-0,6	1,4	-	0,8
Valutakursdifferenser	-0,9	-13,0	-	-13,9
Utgående balans per 31 dec 2019	-374,8	-1 733,1	-	-2 107,9

Redovisade värden

Per 1 januari 2018	309,5	411,3	93,8	814,6
Per 31 december 2018	332,2	458,4	102,4	893,0
Per 1 januari 2019	332,2	458,4	102,4	893,0
Per 31 december 2019	334,1	494,5	106,0	934,5

Koncernen, MSEK	2019	2018
Avskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-123,2	-113,9
Försäljningskostnader	-2,5	-2,8
Administrationskostnader	-4,0	-5,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-
Summa	-129,7	-122,2
Nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen:		
Kostnad för sålda varor	-0,3	-1,8
Försäljningskostnader	0,0	-2,0
Summa	-0,3	-3,8

Omstrukturering i försäljningskanaler och produktion i affärsområde Syd har medfört behov av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar under 2018.

Moderbolaget, MSEK Inventarier	2019	2018
Akkumulerade anskaffningsvärde		
Ingående balans	6,1	5,8
Förvärv	-	0,3
Omklassificering	-2,1	-
Utgående balans	4,0	6,1
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-2,8	-1,9
Årets avskrivningar	-0,4	-0,9
Omklassificering	1,2	-
Utgående balans	-1,9	-2,8
Redovisade värden	2,0	3,3

Finansiell leasing (Leasad produktionsutrustning)

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

Koncernen, MSEK	2018
Redovisat värde	4,2
Under året betalda minimileaseavgifter	1,8

Framtida betalningsåtagande för icke uppsägningsbara leasingkontrakt:

	2018	
Koncernen, MSEK	Nominellt belopp	Nuvärdes beräknat belopp
Inom 1 år	1,1	0,9
2-5 år	2,2	2,4
Senare än 5 år	1,5	0,9

NOT 15

Andelar i intresseföretag

Koncernen, MSEK	2019	2018
Redovisat värde vid årets ingång	12,6	11,2
Avyttring av intresseföretag	-	-
Andel i intresseföretagets resultat	1,7	1,5
Omräkningsdifferens	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	14,4	12,6

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

Intresseföretag

2019, 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	Sverige	4,6	0,2	2,5	-3,4	-0,9	40,0	0,1	-	1,3
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	35,6	4,2	33,6	-5,1	-29,2	40,0	1,7	-	13,0
								1,7		14,4

2018, 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	Sverige	5,8	0,5	2,9	1,6	1,3	40,0	0,1	-	1,3
Dotterföretagens:										
UAB Panorama Nordic Ltd	Litauen	40,3	3,9	29,0	4,1	24,9	40,0	1,3	-	11,4
								1,5		12,6

NOT 16**Fordringar på koncernföretag**

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	2 364,5	1 946,2
Tillkommande fordringar	478,6	634,1
Reglerade fordringar	-958,1	-215,8
Nedskrivning av fordringar	-	-
Utgående balans 31 december	1 885,1	2 364,5

NOT 17**Varulager**

Koncernen, MSEK	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	282,8	324,0
Varor under tillverkning	64,7	70,4
Färdiga varor och handelsvaror	147,0	154,4
	494,5	548,8

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med 1,8 MSEK (0,2) efter återföring av tidigare gjorda nedskrivningar med 5,5 MSEK (0,1). Återföringarna hör till största del av nya bedömningar på befintlig orderstock.

NOT 18**Likvida medel**

Koncernen, MSEK	2019	2018
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	242,8	165,0
Summa enligt balansräkningen och kassaflödesanalysen	242,8	165,0

NOT 19**Eget kapital**

Moderbolaget	2019	2018
Antal aktier i 1000-tal		
Stamaktier (kvotvärde 4 (4) SEK)	57 968	57 968

Aktiekapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens

finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Utbetalats under året	144,9	202,9
Föreslagen för utbetalning	-	144,9

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

Vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition.

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Till årsstämman förfogande står följande medel:		
Överkursfond	890,7	890,7
Balanserat resultat	237,0	287,0
Årets resultat	110,4	95,0
Summa SEK	1 238,1	1 272,6
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att samtliga till årsstämman förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:		
Till aktieägarna utdelas 0 (2,50) SEK per aktie	-	144,9
I ny räkning överföres	1 238,1	1 127,7
Summa SEK	1 238,1	1 272,6

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. Nettoskuden i förhållande till EBITDA följs löpande upp i den interna rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen.

Kapital definieras som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernen, MSEK	2019	2018
Kapital		
Totalt eget kapital	3 775,5	3 501,0
	3 775,5	3 501,0
Nettoskudsättningsgrad		
Finansiella skulder exklusive IFRS 16	1 971,8	2 323,8
Leasingskulder IFRS 16	363,5	-
Finansiella räntebärande fordringar	-18,0	-17,9
Likvida medel	-242,8	-165,0
Nettoskuld	2 074,5	2 140,9
Nettoskuld / Totalt eget kapital	0,5	0,6
Nettoskuld / Operationell EBITDA (ggr)	2,4	2,7
Nettoskuld / Operationell EBITDA (ggr) exklusive IFRS 16	2,2	2,7

Nettoskulden minskade med 75 MSEK under 2019. Samtidigt ökade skulderna under 2019 med 363 MSEK på grund av IFRS 16. Under samma period ökade totalt eget kapital med 297 MSEK och nettoskuldssättningsgraden minskade till 0,5 (0,6). Koncernens kassaflöde från ordinarie verksamhet har framför allt använts till investeringar, amortering av skulder samt till utdelning.

Vår långsiktiga förvärvsstrategi ligger fast och vårt arbete med att ytterligare stärka balansräkningen för detta ändamål fortsätter

Finansiella mål

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

Försäljningstillväxt

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

Lönsamhet

Inwidos lönsamhetsmål är en operationell EBITA-marginal om 12 procent. Under år med sämre marknadsutveckling kommer Inwido förmodligen inte att nå lönsamhetsmålet. I dessa fall kommer bolaget att vidta åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket Inwido historiskt visat sig kapabelt till.

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

Resultat per aktie

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

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Företaget initierade under 2016 ett teckningsoptionsprogram där teckningsoptioner har sålts till ledande befattningshavare. Incitamentsprogrammet avslutades per den 30 september 2019. Eftersom konverteringskursen översteg aktuell marknadskurs under konverteringsperioden emitterades inga nya aktier inom ramen för incitamentsprogrammet.

Koncernen	2019	2018
Antalet aktier 31 december, i 1000-tal	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, i 1000-tal	57 968	57 968
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, i 1000-tal	57 968	58 071
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare (MSEK)	433,2	432,5
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	7,48	7,47
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	7,48	7,45
Koncernen, MSEK	2019	2018
Redovisat värde vid årets ingång	13,9	13,6
Lösen av konvertibla skuldebrev	-14,1	-
Kapitaliserad ränta	0,2	0,3
Redovisad skuld 31 december	-	13,9

Antal utställda teckningsoptioner

Program:	2019		2018	
	2016/2019:1	2016/2019:2	2016/2019:1	2016/2019:2
Koncernen				
Antal utestående vid årets ingång	76 000	116 480	76 000	116 480
Förfallna optioner	-76 000	-116 000	-	-
Antal utestående vid årets utgång	-	-	76 000	116 480
Inlösningsbara vid årets slut	-	-	76 000	116 480

Konvertibla skuldebrev

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

Egetkapitaldelen i det konvertibla skuldebrevet uppgick till 0,8 MSEK. Skulddelen redovisades till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaden beräknades enligt effektivräntemetoden om 2,5 procent vilket motsvarade marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Innehavaren hade rätten att utnyttja sin option att erhålla en aktie per varje en innehavd option om en konverteringskurs om 130,30 SEK avseende 2016/2019:1 och 139,20 SEK avseende 2016/2019:2. Konverteringskursen översteg aktuell marknadskurs under konverteringsperioden och därför emitterades inga nya aktier inom ramen för incitamentsprogrammet.

Teckningsoptioner

Bolaget emitterade teckningsoptioner under 2016 till ett belopp uppgående till 1,7 MSEK under två program; 2016/2019:1 och 2016/2019:2. Utgivandet skedde i samband med initieringen av ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare, se vidare not 8. Innehavaren hade under perioden 1 augusti 2019 – 15 september 2019 rätten att utnyttja sin option att erhålla en aktie per varje en innehavd option om en konverteringskurs om 130,30 SEK avseende 2016/2019:1 och 139,20 SEK avseende 2016/2019:2. Konverteringskursen översteg aktuell marknadskurs under konverteringsperioden och därför emitterades inga nya aktier inom ramen för incitamentsprogrammet.

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.

Långfristiga skulder

Koncernen, MSEK	2019	2018
Skulder till kreditinstitut	1 926,8	2 195,7
Finansiella leasingsskulder	-	3,3
Summa	1 926,8	2 199,0

Villkor och återbetalningstider

Koncernen, MSEK	Valuta	Förfall	2019		2018	
			Redovisat nominellt värde	Redovisat värde	Redovisat nominellt värde	Redovisat värde
Kreditinstitut	SEK	2024	556,9	556,9	556,9	556,9
Kreditinstitut	EUR	2022-2024	602,0	602,0	1 061,3	1 061,3
Kreditinstitut	DKK	2022-2024	782,2	782,2	591,7	591,7
Periodiserad bankkostnad	SEK	2024	-	-8,4	-	-8,5
Finansiella leasingsskulder	PLN, DKK, RON	2019	-	-	4,2	4,2
Utnyttjad checkkredit	PLN	2020	35,8	35,8	59,0	59,0
Förvävsrelaterad skuld Värmelux OY	EUR	2019	-	-	35,2	35,2
Förvävsrelaterad skuld Profin Oy	EUR	2019	-	-	23,9	23,9
Räntebärande skulder			1 976,9	1 968,5	2 332,2	2 323,8

Den genomsnittliga räntenivån under 2019 var ca 1.2 procent (1.8).

NOT 21

Skulder till kreditinstitut

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Långfristiga skulder		
Banklån	1 893,1	2 156,5

NOT 22

Avsättningar

Koncernen 2019, MSEK	Garanti-reserv	Omstrukturingsåtgärder	Totalt
Redovisat värde vid periodens ingång			
1 januari 2019	26,0	12,6	38,6
Avsättningar som gjorts under perioden	7,6	3,4	11,0
Belopp som tagits i anspråk	-10,4	-7,3	-17,7
Återföring av tidigare avsättning	0,0	-1,1	-1,1
Omräkningsdifferens	0,2	0,3	0,5
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2019	23,5	7,8	31,3
varav:			
Belopp som förväntas betalas efter mer än 12 månader	-	2,1	2,1
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	23,5	5,7	29,2

Kortfristiga skulder

Koncernen, MSEK	2019	2018
Checkräkningskredit	35,8	59,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5,9	5,7
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	-	0,9
Kortfristig del av förvävsrelaterade skulder	-	59,1
Summa	41,7	124,8

Skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen

Skulder till kreditinstitut	16,1	21,3
Finansiella leasingsskulder	-	1,4

Koncernen 2018, MSEK

Redovisat värde vid periodens ingång			
1 januari 2018	31,5	11,5	43,0
Avsättningar som gjorts under perioden	6,5	11,1	17,6
Belopp som tagits i anspråk	-12,5	-10,5	-22,9
Omklassificering	-0,1	0,0	-0,1
Omräkningsdifferens	0,6	0,4	1,0
Redovisat värde vid periodens utgång 31 december 2018	26,0	12,6	38,6

varav:

Belopp som förväntas betalas efter mer än 12 månader	-	-	-
Belopp som förväntas betalas inom 12 månader	26,0	12,6	38,6

Garantier

Avsättning av garantier och reklamationer hänför sig i huvudsak till försäljning av fönster och dörrar under räkneskapsåren 2018 och 2019. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data i form av kostnader för garantier och reklamationer och beräknas förfalla under 2019.

Omstrukturering

Av beslutade omstrukturingsåtgärder inom Inwido har 24,5 MSEK (21,9) påverkat årets resultat negativt. Kostnaderna är till merparten relaterade till nedläggning av utvecklingsprojekt och produkter. Per 31 december 2019 kvarstår avsättningar om 7,8 MSEK, varav 5,7 MSEK kommer att förfalla under 2020.

NOT 23

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen, MSEK	2019	2018
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	236,8	228,6
Upplupna sociala avgifter	46,1	37,7
Kundbonus	74,8	87,4
Upplupna räntekostnader	4,0	7,2
Övrigt	30,7	20,4
Summa	392,5	381,4
Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	7,7	5,9
Upplupna sociala avgifter	2,4	4,3
Upplupna räntekostnader	4,0	7,2
Övrigt	2,1	1,2
Summa	16,3	18,6

NOT 24

Leasingavtal

Effekten av övergången till IFRS 16 på koncernens leasingavtal beskrivs i not 1 Redovisningsprinciper. Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven, för ytterligare information hänvisas till not 29.

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och av leasade tillgångar. För information angående materiella anläggningstillgångar som ägs hänvisas till not 14 Materiella anläggningstillgångar.

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokaler, fordon, maskiner, och IT-utrustning. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Nyttjanderättstillgång

Koncernen, MSEK	2019		
	Fastigheter	Övrigt	Summa
Avskrivningar under året	-54,1	-23,9	-78,0
Utgående balans 31 december 2019	281,5	56,8	338,4

Tillkommande nyttjanderättstillgångar ("Additions to right-of-use assets") under 2019 uppgick till 40,9 MSEK. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leaseingskulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

Leasingskulder

Koncernen, MSEK	2019
Kortfristiga	81,6
Långfristiga	285,3
Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning	366,9

För löptidsanalys av leaseingskulder, se not 2 Finansiella risker och finanspolicy i avsnittet om likviditetsrisker

Koncernen leasar byggnader och kringliggande tomtor för lager och produktionsenheter. Leasingavtalen har normalt en löptid mellan 10 till 25 år. Vissa leasingavtal innehåller en option att vid leasingperiodens slut förnya leasingavtalet med ytterligare en period med samma löptid. Vissa leasingavtal innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex.

Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner respektive uppsägningsop-

tioner som Koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till ett år innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. Huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Koncernens kontroll. För koncernens leasade produktionsenheter anses förlängningsoptioner rimligt säkert att utnyttjas om de kan utnyttjas inom en 10 år period, under förutsättningar att verksamheten bedrivs normalt.

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler och showrooms består i huvudsak av ej uppsägningsbara perioder om tre till fem år, som förlängs med ytterligare perioder om tre till fem år om Koncernen inte säger upp avtalet med nio till tolv månaders uppsägningsfrist. För kontor bedömer Koncernen i majoriteten av fallen att det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period.

Koncernen leasar fordon och truckar med leasingperioder på tre till fem år. I vissa fall har Koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. I andra fall garanterar koncernen den leasade tillgångens restvärde vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer endast i oväsentlig omfattning.

Belopp redovisade i resultatet, IFRS 16

Koncernen, MSEK	2019
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-78,0
Ränta på leaseingskulder	-11,6
Kostnader för korttidsleasing	1,6
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidsleasing av lågt värde	3,8

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

Koncernen, MSEK	2019
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	83,7

Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leaseingskulder, som korttidsleasing och leasar av lågt värde.

Leasingavtal där koncernen är leasingtagare (2018)

Koncernen, MSEK	2018
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:	
Inom 1 år	84,2
2-5 år	260,3
Senare än 5 år	58,2
Summa	402,6
Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	
Minimileaseavgifter	41,6
Variabla avgifter	37,6
Totala leasingkostnader	79,2

Leasingavtal där moderbolaget är leasingtagare.

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom 1 år	1,8	1,7
2-5 år	1,6	2,6
Senare än 5 år	-	-
Summa	3,4	4,2
Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:		
Minimileaseavgifter	0,7	0,4
Variabla avgifter	1,2	1,1
Totala leasingkostnader	1,9	1,5

NOT 25

Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Fastighetsinteckningar	-	-	-	-
Företagsinteckningar	-	-	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0,3	0,7	-	-
Kapitalförsäkring	26,1	23,8	23,7	22,1
Övriga	-	-	-	-
	26,3	24,5	23,7	22,1
Övriga ställda panter och säkerheter	-	-	-	-
Summa ställda säkerheter	26,3	24,5	23,7	22,1
Eventalförpliktelser				
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	67,7	102,2
Summa eventalförpliktelser	-	-	67,7	102,2

NOT 26

Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag se not 27.

Sammanställning över närståenderelationer

MSEK	År	Försäljning och in- köp av varor/tjänster till närstående	Ränte- intäkter	Fordran till närstående per 31 december	Ränte- kostnader	Skuld till närstående per 31 december
Koncernen						
Intressebolag	2019	-12,6	-	-	-	1,2
Intressebolag	2018	-12,2	-	-	-	2,5
Moderbolaget						
Dotterföretag	2019	65,5	62,2	1 885,1	-	853,4
Dotterföretag	2018	59,2	54,6	2 364,5	-	844,4
Intressebolag	2019	-3,0	-	-	-	0,0
Intressebolag	2018	-4,9	-	-	-	-0,6

Fordringar på dotterföretag redovisas netto efter avdrag för reserv för förväntade kreditförluster enligt krav i RFR 2 / IFRS 9. Per den siste december 2019 uppgick reserven till 5,9 MSEK (7,0).

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

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Årsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av två delar: en emission av konvertibler med möjlighet för samtliga anställda att delta och en emission av teckningsoptioner till ca 50 av bolagets ledande befattningshavare och så kallade Senior Leaders. Konverteringskursen översteg aktuell marknadskurs under konverteringsperioden emitterades inga nya aktier inom ramen för incitamentsprogrammet. För mer information om incitamentsprogrammet hänvisas till not 8.

NOT 27

Koncernföretag

Koncernen	Andel i %		
Innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	2019	2018
-UAB WinBas	Litauen	100	100
-INWIDO DENMARK A/S	Danmark	100	100
-FROVIN VINDUER & DØRE A/S	Danmark	100	100
-OUTLINE VINDUER A/S	Danmark	100	100
-OUTRUP VINDUER OG DØRE A/S	Danmark	100	100
-KPK DØRE OG VINDUER A/S	Danmark	100	100
-PRO TEC VINDUER A/S	Danmark	0	100
-TB EUROPE A/S	Danmark	100	100
-BØJSØ DØRE & VINDUER A/S	Danmark	100	100
-INWIDO EUROPE AB	Sverige	100	100
-INWIDO CE GmbH	Österrike	100	100
-INWIDO E-COMMERCE A/S	Danmark	100	100
-SPARWINDOW Ltd	Storbritannien	100	100
-SPARWINDOW Ltd	Irland	100	100
-JNA VINDUER & DØRE A/S	Danmark	100	100
-SÄÄSTKE OÜ	Estland	100	100
-SPARVINDUER ApS	Danmark	100	100
-SPAREVINDUER AS	Norge	100	100
-SPARFÖNSTER AB	Sverige	100	100
-SPARFENSTER GmbH	Tyskland	100	100
-SPARIKKUNAT OY	Finland	100	100
-BEDST & BILLIGST VINDUER OG DØRE A/S	Danmark	100	100
-BONUSFÖNSTER AB	Sverige	100	100
-BEST & BILLIGST AS	Norge	100	100
-SWAN WINDOWS S.R.L.	Rumänien	100	100
-ENERGIVINDUET ApS	Danmark	100	100
-INWIDO IRELAND Ltd	Irland	100	100
-CARLSON & CO Ltd	Irland	100	100
-PIHLA GROUP OY	Finland	100	100
-INVENT SOLUTION OY	Finland	100	100
-KLAS 1 YHTIÖT OY	Finland	100	100
-VÄRMELUX OY	Finland	100	83
-SUOMEN LÄMPÖIKKUNA OY	Finland	100	100
-PROFIN OY	Finland	100	100
-PROFIN SYDÄNPUU IKKUNAT JA OVET OY	Finland	100	100
-PROFIN SVERIGE AB	Sverige	100	100
-LYSSAND FREKHAUG AS	Norge	100	100

Koncernen	Andel i %		
Innehav i dotterföretag, direkt och indirekt ägande	Dotterföretagets säte, land	2019	2018
-LYSSAND FREKHAUG SALG AS	Norge	100	100
-FREKHAUG VINDUET AS	Norge	100	100
-SOKÓŁKA OKNA I DRZWI SA	Polen	100	100
-SOKÓŁKA OKNA I DRZWI PRODUKCJA SA	Polen	100	100
-IP GLASS SP.ZO.O	Polen	100	100
-INWIDO SUPPLY AB	Sverige	100	100
-A-LACKERING AB	Sverige	100	100
-ALAKIERNIA SP.ZO.O	Polen	100	100
-INWIDO SVERIGE AB	Sverige	100	100
-OUTLINE I SVERIGE AB	Sverige	100	100
-ELITFÖNSTER AB	Sverige	100	100
-ERA FÖNSTER AB	Sverige	100	100
-ETRIFÖNSTER AB	Sverige	100	100
-HAJOM SKJUTDÖRRAR AB	Sverige	100	100
-INWIDO FÖRSÄLJNING AB	Sverige	100	100
-ELITFÖNSTER PRODUKTION AB	Sverige	100	100
-LENHOVDA FÖNSTER AB	Sverige	100	100
-NORSJÖ KOMPONENTER AB	Sverige	100	100
-TEMAFÖNSTER AB	Sverige	100	100
-SNICKAR-PER AB	Sverige	100	100
-ELITFÖNSTER PÅ PLATS AB	Sverige	100	100
-DIPLOMAT DÖRRAR AB	Sverige	100	100
-STEELFORM SCANDINAVIA AB	Sverige	100	100
-INWIDO UK LTD	Storbritannien	100	100
-ALLAN BROTHERS Ltd	Storbritannien	100	100
-CWG CHOICES Ltd	Storbritannien	100	100
-JACK BRUNSDON & SON Ltd	Storbritannien	100	100

Ackumulerade anskaffningsvärden

Moderbolaget, MSEK	2019	2018
Vid årets början	2 183,3	2 044,7
Inköp och emissioner	67,9	138,6
Utgående balans 31 december	2 251,2	2 183,3

Dotterföretag (direktägda)	Organisations-nummer	Dotterföretagets säte/land	2019 MSEK	2018 MSEK	Antal andelar	Andel i %
Inwido Sverige AB	556583-4693	Vetlanda	881,2	881,2	400 000	100
Pihla Group OY	1882624-9	Finland	223,2	223,2	532 130	100
Lyssand Frekhaug AS	988381063	Norge	250,0	200,0	1 700 000	100
Inwido Denmark A/S	28 84 36 15	Danmark	528,6	528,6	75 000 000	100
Sokółka Okna i Drzwi SA	0000082682	Polen	51,0	51,0	15 447 500	100
Inwido UK Ltd	1110137	Storbritannien	21,4	21,4	560 000	100
Inwido Supply AB	556625-4412	Sävsjö	100,6	100,6	20 000	100
Inwido Ireland Ltd	465489	Irland	34,8	34,8	2	100
Inwido Europe AB	556565-5767	Vetlanda	141,7	141,7	1 500	100
A-lackering AB	556120-8827	Sävsjö	17,9	0	5 000	100
UAB WinBas	111775687	Litauen	0,8	0,8	100	100
			2 251,2	2 183,3		

NOT 28

Specifikationer till rapport över kassaflöden

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

		Icke-kassaflödespåverkande förändringar					UB 2019
Koncernen, MSEK	UB 2018	Kassa-flöden	Förvärv av dotterbolag	Förvärvs-relaterade skulder	Övrigt	Valutakurs-differenser	
Skulder till kreditinstitut	2 260,4	-326,7	0,0	0,0	0,0	34,7	1 968,5
Räntebärande skulder	59,1	-24,6	0,0	-35,2	0,0	0,7	0,0
Leasingskulder	4,2	-78,0	0,0	0,0	424,7	16,0	366,9
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	2 323,8	-429,3	0,0	-35,2	424,7	51,4	2 335,3
							UB 2019
Moderbolaget, MSEK	UB 2018						UB 2019
Skulder till kreditinstitut	2 156,5	-299,1	-	-	0,0	35,6	1 893,1
Skulder till koncernföretag, räntebärande	754,4	-2,1	-	-	-	1,6	753,9
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	2 910,9	-301,2	-	-	0,0	37,2	2 647,0
							UB 2018
Koncernen, MSEK	UB 2017						UB 2018
Skulder till kreditinstitut	1 664,3	530,0	19,2	0,0	-4,1	51,0	2 260,4
Räntebärande skulder	426,4	-349,2	0,0	-32,3	0,0	14,2	59,1
Leasingskulder	5,5	-1,9	0,0	0,0	0,5	0,2	4,2
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	2 096,2	178,9	19,2	-32,3	-3,7	65,4	2 323,8
							UB 2018
Moderbolaget, MSEK	UB 2017						UB 2018
Skulder till kreditinstitut	1 582,9	528,5	-	-	-4,1	49,2	2 156,5
Skulder till koncernföretag, räntebärande	877,7	-65,5	-	-	-	-57,7	754,4
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	2 460,6	463,0	-	-	-4,1	-8,5	2 910,9

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2019	2018	2019	2018
Avsättningar	-5,7	2,1	-	-
Orealiserade kursdifferenser	19,6	-14,7	38,6	-7,2
Realisationsresultat	-1,7	-12,6	-	2,6
Övrigt	-0,7	0,3	-	-0,6
Resultatandel från Intressebolag	-1,7	-1,5	-	-
	9,8	-26,3	38,6	-5,2

NOT 29

Övergång till IFRS 16

Vid värderingen av leasingskulden diskonterade Koncernen leasingavgifterna till den marginella upplåningsräntan per den 1 januari 2019. Vägd genomsnittlig ränta som använts är 3 %.

Koncernen, MSEK	1 januari 2019
Operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 enligt upplysning i årsredovisningen	402,6
Diskonterat med marginella låneräntan per 1 januari 2019	317,9
Finansiella leasingskulder redovisade per 31 december 2018	4,2
Rimligt säkra förlängningsperioder	66,5
Korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde	-2,6
Leasingskuld per 1 januari 2019	386,0

Jämförande siffror som om IAS 17 hade tillämpats även 2019

Utdrag ur rapport över resultat

Koncernen, MSEK	2019	2019	2018
	IFRS 16	IAS 17	IAS 17
Bruttoresultat	1 693,9	1 686,2	1 712,2
EBITDA	869,6	779,7	781,0
Rörelseresultat	601,4	589,5	617,6
Finansiella kostnader	-70,4	-58,8	-68,9
Resultat före skatt	558,4	558,1	561,9
Årets resultat	433,2	433,0	438,0

Utdrag ur rapport över finansiell ställning

Koncern, MSEK	2019	2019	2018
	IFRS 16	IAS 17	IAS 17
Tillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	338,4	-	-
Uppskjutna skattefordringar	47,2	39,4	39,7
Andra anläggningstillgångar	5 639,0	5 639,0	5 564,7
Summa anläggningstillgångar	6 024,6	5 678,3	5 604,3
Summa omsättningstillgångar	1 446,0	1 457,9	1 548,9
Summa tillgångar	7 470,5	7 136,2	7 153,2
Eget kapital			
Balanserat resultat inkl., årets resultat	2 370,5	2 400,1	2 105,8
Summa eget kapital	3 775,5	3 804,8	3 501,0
Skulder			
Långfristiga leasingskulder	285,3	2,6	3,3
Summa långfristiga skulder	2 343,8	2 061,2	2 346,6
Kortfristiga leasingskulder	81,6	0,8	0,9
Summa kortfristiga skulder	1 351,2	1 270,3	1 305,6
Summa eget kapital och skulder	7 470,5	7 136,2	7 153,2

Utdrag ur rapport över kassaflödet

Koncern, MSEK	2019	2019	2018
	IFRS 16	IAS 17	IAS 17
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	558,3	558,0	561,9
Av- och nedskrivning av tillgångar	268,5	190,5	164,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9,8	9,6	-26,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	713,4	634,9	514,3
Investeringsverksamheten			
Kassaflöden från investeringsverksamheten	-273,7	-232,7	-629,0
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	-78,0	-1,0	-3,8
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	-573,8	-536,4	-53,5
Årets kassaflöde	77,8	77,8	-248,6

NOT 30

Händelser efter periodens utgång

Covid-19

Utvecklingen med avseende på spridningen av Covid-19 har stort fokus inom Inwido och bolaget gör sitt yttersta för att säkerställa våra anställdas hälsa, vår inverkan på de samhällen där vi verkar, framförallt i termer av att begränsa smittspridning, samt minimera eventuella negativa effekter på verksamheten. Vilken påverkan Covid-19 kommer att få på verksamheten är för tidigt att förutspå.

Inwido drar tillbaka utdelningsförslag

Den 27 mars 2020 meddelade styrelsen för Inwido AB att det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till Årsstämmen 2020 om 3,50 SEK per aktie dragits tillbaka. Styrelsen har beslutat att till årsstämmen den 5 maj föreslå en utdelning om 0 SEK per aktie.

Nya styrelseledamöter

Kerstin Lindell och Christer Wahlquist valdes till nya styrelseledamöter i samband med en extra bolagsstämma den 21 januari 2020.

NOT 31

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 2020 för att kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

Värdering av uppskjuten skattefordran

Vid värdering av uppskjuten skattefordran tas hänsyn till fordrans storlek i förhållande till bolagets beräknade framtida kassaflöden samt fordrans nyttjandeperiod.

Det görs en liknande bedömning som vid beräkningen av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, se not 13. Bedömningen görs på det enskilda bolaget i de fall detta är ett enskilt skattesubjekt, annars görs bedömningen på hela gruppen som är skattesubjekt om sambeskattnings gäller. Dock görs bedömningen av uppskjuten skattefordran på en annan tidsperiod än bedömningen av nedskrivningsbehov på goodwill. I merparten av fallen görs en bedömning huruvida fordran kan utnyttjas inom underskottsavdragets tidsbegränsning eller om ingen tidsbegränsning gäller på en period av 5 till 7 år. Denna bedömning kan leda till en nedskrivning av fordran eller en återföring av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag.

NOT 32

Uppgifter om moderbolaget

Inwido AB (publ) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Engelbrektsgränd 15, 211 33 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2019 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av

moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2020.

Georg Brunstam
Ordförande

Anders Wassberg
Styrelseledamot

Benny Ernstson
Styrelseledamot

Henriette Schütze
Styrelseledamot

Kerstin Lindell
Styrelseledamot

Christer Wahlquist
Styrelseledamot

Tony Johansson
Arbetstagarrepresentant

Robert Wernersson
Arbetstagarrepresentant

Henrik Hjalmarsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2020.

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Linda Bengtsson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2020.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Inwido AB (publ) för år 2019 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidan 55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 53-98 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial

Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidan 55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap

och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till,

årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill och moderbolagets andelar i koncernföretag

Värdering av goodwill och moderbolagets andelar i koncernföretag

Se not 13 och redovisningsprinciper på sidorna 74 respektive 75 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisade per den 31 december 2019 goodwill om 4 337,0 MSEK. Det redovisade värdet har varit föremål för en nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar. Nedskrivningsprövning har gjorts för samtliga av de kassagenererande enheter som har goodwill associerad till sig, vilket för koncernen utgörs av tre olika enheter.

Nedskrivningsprövningen ska enligt IFRS genomföras enligt en viss teknik där koncernledningen måste göra framtidsbedömningar om verksamheternas både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadstillväxt, inköp av varor och tjänster samt personalkostnader och effektivitet.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde samt de särskilda risker som enheterna står inför.

Moderbolaget redovisade per den 31 december 2019 andelar i koncernföretag om 2 251,1 MSEK. Om det finns indikationer på väsentliga nedskrivningsbehov, till exempel om värdet på andelarna överstiger koncernmässigt värde i respektive koncernföretag, görs samma typ av prövning, med samma teknik och ingångsvärden, som sker med avseende på goodwill i koncernen.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har inspekterat utförda nedskrivningsprövningarna för att bedöma huruvida de är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden genom att ta del av och utvärdera den fyraåriga affärsprognos som ligger till grund för prövningarna. Vi har även intervjuat koncernledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar av framtida kassaflöden i förhållande till faktiska utfall.

Vi har även bedömt den använda diskonteringsräntan och har i denna del av revisionen involverat våra värderingsspecialister, främst vad gäller antaganden kring avkastningskrav med koppling till externa marknader.

Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i koncernledningens antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också bedömt innehållet i de upplysningar om nedskrivningsprövningen som lämnas i årsredovisningen och koncernredovisningen

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-42, 48-50, 102-104 samt Hållbarhetsrapporten på sid 55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga

om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar

styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om

sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Inwido AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt

fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och

koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidan 55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning

jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Inwido AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 maj 2019. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2004.

STOCKHOLM DEN 31 MARS 2020

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Linda Bengtsson
Auktoriserad revisor

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

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

Resultatmått	Beräkning	Syfte
Organisk tillväxt	Nettoomsättning inklusive förvärvad tillväxt innevarande period dividerad med nettoomsättning inklusive pro forma förvärvad tillväxt under motsvarande period föregående år. Förändringen justeras för valutakursförändringar genom att applicera innevarande periods valutakurser på nettoomsättningen pro forma under motsvarande period föregående år.	Organisk tillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Operationellt bruttoreultat	Bruttoresultat före jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att mäta hur stor del av nettoomsättningen som blivit över för att täcka övriga kostnader. Nyckeltalet justeras även för påverkan av jämförelsestörande poster för att öka jämförbarheten över tid.
Operationell EBITDA	EBITDA före jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att mäta kassaflödet från den löpande verksamheten, oavsett effekterna av finansiering och avskrivningstakt på anläggningstillgångar. Nyckeltalet justeras även för påverkan av jämförelsestörande poster för att öka jämförbarheten över tid. Nyckeltalet är en central komponent i bankkovenanten nettoskuld/operationell EBITDA.
EBITA	Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortization).	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oavsett av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar samt oberoende av bolagskattesats och bolagets finansieringsstruktur. Däremot inkluderas avskrivningar på materiella tillgångar vilket är ett mått på en resursförbrukning som är nödvändig för att generera resultatet.
Operationell EBITA	EBITA före jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITA över tid då det justeras för påverkan av jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används även i den interna uppföljningen och utgör ett centralt finansiellt mål för verksamheten.
Jämförelsestörande poster	Resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.	En särredovisning av jämförelsestörande poster tydliggör utvecklingen i den underliggande verksamheten.
Marginalmått	Beräkning	Syfte
Operationell bruttomarginal	Operationellt bruttoreultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet är ett komplement till rörelsemarginalen då det visar det underliggande överskottet från nettoomsättningen som blivit över för att täcka övriga kostnader i förhållande till nettoomsättningen.
Operationell EBITDA-marginal	Operationell EBITDA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet är ett komplement till rörelsemarginalen då det visar det underliggande kassaflödesmässiga överskottet i förhållande till nettoomsättningen. Nyckeltalet möjliggör även en jämförelse med andra bolag oberoende av respektive bolags avskrivningsprinciper och åldersstruktur avseende anläggningstillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Nyckeltalet är en viktig komponent tillsammans med försäljningstillväxt och kapitalets omsättningshastighet för att följa bolagets värdeskapande.
Operationell EBITA-marginal	Operationell EBITA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITA-marginalen över tid då det justeras för påverkan av jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet. Nyckeltalet är en viktig komponent tillsammans med försäljningstillväxt och kapitalets omsättningshastighet för att följa bolagets värdeskapande.
Kapitalstruktur	Beräkning	Syfte
Nettoskuld	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.	Måttet nettoskuld används för att följa skuldtutvecklingen och se storleken på återfinansieringsbehovet. Eftersom likvida medel kan användas för att betala av skuld med kort varsel, används nettoskuld istället för bruttoskuld som mått på den totala lånefinansieringen.
Nettoskuld/operationell EBITDA	Nettoskuld i förhållande till operationell EBITDA Rullande Tolv Månader (RTM).	Nyckeltalet är en skuldkvot som visar hur många år det skulle ta att betala av bolagets skuld, förutsatt att dess nettoskuld och EBITDA är konstanta och utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Nettoskuld-sättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Nyckeltalet är ett mått på relationen mellan koncernens två finansieringsformer. Måttet visar hur stor andel det främmande kapitalet utgör i relation till ägarnas investerade kapital. Måttet återspeglar den finansiella styrkan men också belåningens hävstångseffekt. En högre skuldsättningsgrad innebär en högre finansiell risk och en högre finansiell hävstång.

Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.	Nyckeltalet anger bolagets förmåga att täcka sina räntekostnader.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.	Nyckeltalet speglar bolagets finansiella ställning. God soliditet ger en beredskap att kunna hantera perioder med svag konjunktur och finansiell beredskap för tillväxt. Samtidigt skapar en högre soliditet en lägre finansiell hävstång.
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med likvida medel, andra räntebärande tillgångar och icke räntebärande avsättningar och skulder.	Det operativa kapitalet visar hur mycket kapital som verksamheten kräver för att bedriva dess kärnverksamhet. Det används i huvudsak för beräkning av avkastning på operativt kapital.
Avkastningsmått	Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt Rullande Tolv Månader (RTM) hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande (genomsnitt beräknat på de fyra senaste kvartalen).	Avkastning på eget kapital visar den redovisningsmässiga totalavkastningen på ägarnas kapital och återspeglar effekter såväl av rörelsens lönsamhet som av finansiell hävstång. Måttet används främst för att analysera ägarlönsamhet över tid.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat Rullande Tolv Månader (RTM) i procent av genomsnittligt operativt kapital (genomsnitt beräknat på de fyra senaste kvartalen).	Avkastning på operativt kapital visar hur väl verksamheten använder det nettokapital som binds i rörelsen. Det återspeglar den samlade effekten av rörelsemarginalen och omsättningshastigheten på det operativa kapitalet. Nyckeltalet används främst för att följa koncernens värdeskapande över tid.
Aktiedata	Beräkning	Syfte
Resultat per aktie (icke IFRS)	Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden före/efter utspädning justerat för jämförelsestörande poster och för nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.	Nyckeltalet mäter det resultat per aktie som verksamheten skapar justerat för påverkan av jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.
Kassaflöde per aktie före/efter utspädning	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden före/efter utspädning.	Nyckeltalet mäter det kassaflöde som verksamheten genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
Eget kapital per aktie före/efter utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut före/efter utspädning.	Nyckeltalet avser att beskriva storleken av bolagets nettovärde per aktie.
Marknadssegment	Beskrivning	
Konsument	Försäljningen till konsumentmarknaden sker genom följande kanaler; direkt, återförsäljare, installatörer, hustillverkare, byggbolag.	
Industri	Försäljningen till industrimarknaden sker genom följande kanaler; större byggbolag, återförsäljare, hustillverkare.	

Information till aktieägare

Årsredovisning, rapporter och nyheter

På www.inwido.com finns svenska och engelska årsredovisningar för nedladdning (PDF). Där kan även tryckt version beställas. Inwido kan följas genom att prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Finansiell kalender 2020

Delårsrapport, januari-mars 2020 23 april
 Årsstämma 2020 5 maj
 Delårsrapport, januari-juni 2020 15 juli
 Delårsrapport, januari-september 2020 21 oktober

Årsstämma 2020

Inwidos årsstämma kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2020 kl 15.00 lokal tid i Malmö börshus, Skeppsbron 2. Inregistrering till stämman börjar kl. 14.30. Kallelsen i sin helhet med förslag till dagordning finns på hemsidan www.inwido.com

Rätt till deltagande

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som:

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för bolaget den 28 april 2020,
- dels till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den 28 april 2020, kl. 16.00 lokal tid.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 28 april 2020. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan ska ange namn, personnummer (organisationsnummer), aktieinnehav, telefonnummer samt eventuellt ombud och/eller biträdes namn. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före stämman. Den som företräder juridisk person ska uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling som utvisar behörig firmatecknare.

Post:
 Inwido AB (publ)
 Märk kuvertet med "Årsstämma 2020"
 Engelbrektsgränd 15
 SE-211 33 Malmö

E-post:
agm@inwido.com

IR-kontakt

Peter Welin, CFO och vice VD
 E-post: peter.welin@inwido.com
 Tel: +46 70 32 43 190 eller +46 10 45 14 55

Olof Engvall, Investor & Public Relations Manager
 E-post: olof.engvall@inwido.com
 Tel: +46 735 414573



Inwido AB (publ)
Engelbrektsgatan 15
SE-211 33 Malmö

Tel: +46 10 451 45 50
E-post: info@inwido.com
www.inwido.com

Följ vår resa på [LinkedIn](#)

inwido

