

DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 31 MARS 2010



1 JANUARI – 31 MARS 2010 (JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD FÖREGÅENDE ÅR)

- Nettoomsättningen för perioden minskade med 12 procent till 1 527 (1 731) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 14 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) minskade med 11 procent till 144 (161) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 9,4 (9,3) procent.
- Resultat efter skatt minskade med 9 procent till 86 (95) mkr.
- Resultat per aktie uppgick för perioden till 2,15 (2,38) kr.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2010 jan-mar	2009 jan-mar	förändr.	2009/10 rull 12 mån	2009 jan-dec
Nettoomsättning	1 527	1 731	-11,8%	6 067	6 271
EBITA *)	144	161	-10,6%	577	594
EBITA-marginal, %	9,4	9,3		9,5	9,5
Resultat före skatt	116	129	-10,1%	448	461
Periodens resultat	86	95	-9,5%	332	341
Resultat per aktie, SEK	2,15	2,38	-9,5%	8,30	8,53
Avkastning på operativt kapital, % (12mån)	20,9	33,2		20,9	22,2

*) Rörelseresultat före avskrivning av immateriella anläggningstillgångar

VD-kommentar

Bättre marknadsläge och många förvärv

Orderingången under första kvartalet var 10 procent högre än faktureringen vilket innebär att Indutrade nu är inne i en tillväxtfas som successivt kommer att synas i faktureringen. Den totala ökningen av orderingången i kvartalet hänförs till gjorda förvärv. Orderingången för jämförbara enheter förbättrades successivt under första kvartalet och resulterade i att orderingången i mars ökade för första gången sedan september 2008.

I de geografiska marknader där Indutrade verkar är Sverige det land som visar starkast tillväxt. Inom kundsegmenten är det generellt verkstadsindustrin inkluderande kommersiella fordon som visar en stark ökning. Det var det område som först och starkast påverkades av konjunkturedgången och är nu den sektor som visar den starkaste tillväxten.

Faktureringen i kvartalet blev lägre än samma period 2009 som en följd av låg orderingång tidigare kvartal. Under kvartalet har orderstocken ökat.

Koncernen visar återigen sin styrka genom en mycket stabil bruttomarginal som förbättrades under kvartalet. EBITA-marginalen för kvartalet blev 9,4 procent vilket var något högre än samma period 2009.

Förvärv

Under kvartalet har Indutrade totalt förvärvat sex verksamheter med en årlig omsättning på knappt 470 Mkr och med en EBITA-marginal överstigande koncernens mål. Tillsammans med de förvärv som genomfördes under hösten 2009 kommer vår fakturering att växa med cirka 700 mkr. Förvärven under kvartalet stärker vår position inom produktsegmenten fästelement (Techno Skruv AB), ventiler (Corona Control AB), medicinsk utrustning (AxMediTec Sp.Z.o.o), filter (Lekanggruppen) och säkerhetsprofiler (Stålprofil AB).

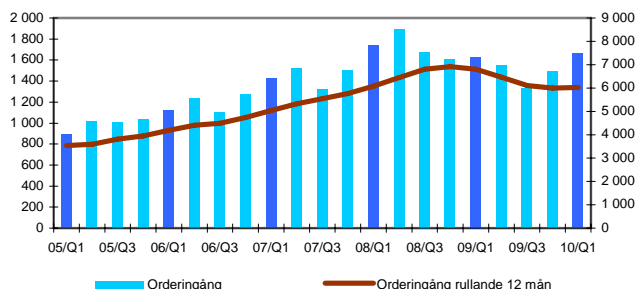
Trots hög förvärvstakt under första kvartalet är ambitionen att göra ytterligare förvärv under kommande kvartal.

Trenden med en ökande orderingång för existerande verksamheter och goda förvärvsmöjligheter gör att jag har en positiv syn på utvecklingen för år 2010.

Johnny Alvarsson, VD

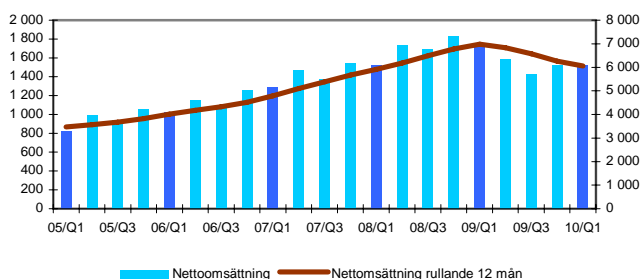
ORDERINGÅNG

Mkr

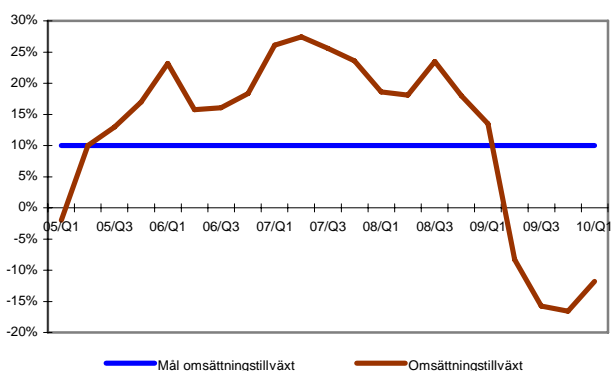


NETTOOMSÄTTNING

Mkr



OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



Koncernens utveckling

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Orderingsång

Orderingsången under perioden januari – mars uppgick till 1 669 (1 630) mkr, en ökning med 2 procent. För jämförbara enheter minskade orderingsången med 2 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 9 procent. Valutakursförändringar reducerade orderingsången med 5 procent.

Minskningen i koncernens orderingsång avseende jämförbara enheter har efter andra kvartalet år 2009 successivt planat ut och uppgick i första kvartalet till -2 procent. Under kvartalets senare del noterades en tillväxt i orderingsången för första gången sedan september månad 2008.

Det Affärsområde (Ao) som under år 2008 tidigast påverkades av konjunktur nedgången var Ao Industrial Components som nu redovisar en klart förbättrad orderingsång från produktområden riktade till kommersiella fordon. Även Ao Flow Technology's orderingsång utvecklades väl som följd av en ökande efterfrågan från kunder inom segmentet VA och miljö. Ao Special Products har påverkats positivt av en förbättrad efterfrågan på den svenska marknaden medan orderingsångstakten är lägre för bolag med verksamhet riktad mot energisektorn. På den finska marknaden där Ao Engineering & Equipment är verksam är orderingsången på en fortsatt låg nivå.

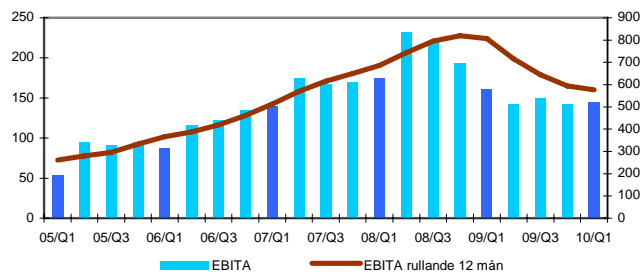
Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade i kvartalet med 12 procent till 1 527 (1 731) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 14 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 5 procent.

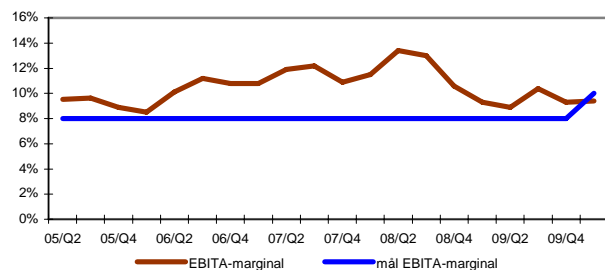
Ao Industrial Components har haft en svag inledning på året men redovisade i mars månad en tillväxt i nettoomsättningen och nådde för kvartalet -4 procent. Övriga affärsområdens nettoomsättning har haft en utveckling för jämförbara enheter på mellan -11 procent till -20 procent relaterat till en tidigare svag orderingsång.

EBITA

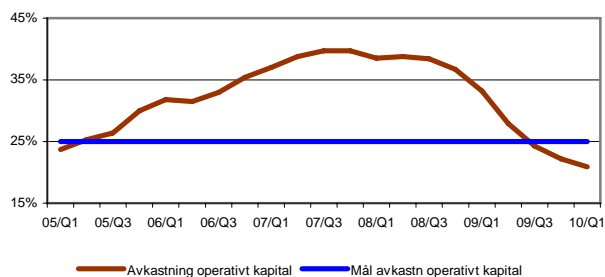
Mkr



EBITA-MARGINAL



AVKASTNING



RESULTAT OCH AVKASTNING

Resultat

Bruttomarginalen uppgick under första kvartalet till 33,7 [32,5] procent, en förbättring med 1,2 procentenheter. Den förbättrade bruttomarginalen är främst en effekt av en förskjutning av nettoomsättningen mot produkter med en bättre marginal samt en förbättrad produktivitet i tillverkande bolag. Valutautvecklingen jämfört med föregående år med en förstärkt krona har påverkat delar av koncernen positivt.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under kvartalet till 144 [161] mkr, en minskning med 11 procent. Rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA-marginalen) uppgick till 9,4 [9,3] procent. Vidtagna åtgärder under föregående år för reduktion av omkostnader samt en förbättrad bruttomarginal har bidragit till en stabil EBITA-marginal trots minskad nettoomsättning.

Finansnettot uppgick till -8 [-15] mkr. Skatt på årets resultat har beräknats till -30 [-34] mkr. Resultatet efter skatt minskade med 9 procent till 86 [95] mkr. Resultat per aktie uppgick till 2,15 [2,38] kronor.

Avkastning

Avkastning på operativt kapital för de senaste 12 månaderna nådde 20,9 [33,2] procent och har påverkats av ett lägre resultat och av att förvärv främst har skett av tillverkande bolag med en hög genomsnittlig kapitalbindning.

Affärsområden

Engineering & Equipment

Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknads-service och specialbearbetning. Produktområden är främst hydraulik och pneumatik, industriell utrustning, flödesprodukter, transmission och mätinstrument.

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	305	420	1 454	1 569
EBITA	14	17	80	83
EBITA-marginal, %	4,6%	4,0%	5,5%	5,3%

Nettoomsättningen minskade under kvartalet med 27 procent till 305 (420) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 20 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 7 procent. Efterfrågan i Finland, som är affärsområdets största marknad, har påverkats av en fortsatt svag utveckling för finsk exportindustri. Jämfört med kvartal fyra 2009 noteras att nettoomsättningen fortsätter att minska, men i lägre takt.

EBITA för kvartalet uppgick till 14 (17) mkr. Främst som en effekt av de under 2009 genomförda kostnadsanpassningarna nådde EBITA-marginalen 4,6 (4,0) procent trots en lägre nettoomsättning.

Flow Technology

Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produktområden är främst ventiler, rörsystem, pumpar, mät- och analysinstrument, hydraulik, kompressorer och service.

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	383	428	1 644	1 689
EBITA	30	40	176	186
EBITA-marginal, %	7,8%	9,3%	10,7%	11,0%

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 383 (428) mkr, en minskning med 11 procent. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 2 procent. Valutakursförändringar har påverkat nettoomsättningen negativt med 2 procent. Den minskade nettoomsättningen är främst relaterad till en minskad aktivitet inom marknaderna i Danmark och Norge samt en lägre andel utfakturering av större projekt.

EBITA för kvartalet uppgick till 30 (40) mkr och EBITA-marginalen nådde 7,8 (9,3) procent. En förbättrad bruttomarginal som följd av förbättrad produktmix har delvis absorberat den relativt högre omkostnadsnivån.

Under kvartalet förvärvades Corona Control AB.

Industrial Components

Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produktområden är främst skärande verktyg, fästelement, mekaniska komponenter, smörjmedel, rostskydd och lim, transmission och automation, filter, pumpar och processteknik samt medicinteknik.

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	340	323	1 180	1 163
EBITA	28	20	80	72
EBITA-marginal, %	8,2%	6,2%	6,8%	6,2%

Nettoomsättningen, som har minskat de senaste fyra kvartalen, ökade i perioden med 5 procent till 340 (323) mkr. För jämförbara enheter var minskningen 4 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 11 procent. Förändrade valutakurser har haft en negativ påverkan med 2 procent. Affärsområdet kunde i mars månad redovisa tillväxt för jämförbara enheter vilket senast skedde i kvartal tre år 2008. Tillväxten var framförallt en effekt av ökad efterfrågan på produkter till kommersiella fordon. En ökad aktivitet har även noterats inom stål- och gruvindustrin.

EBITA för kvartalet uppgick till 28 (20) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 8,2 (6,2) procent. EBITA-marginalen har påverkats positivt av en ökad utleveransvolym med en begränsad kostnadsutveckling som en effekt av under 2009 genomfört program för kostnadsreduceringar.

Under kvartalet förvärvades Techno Skruv i Värnamo AB samt AxMediTec SP. Z o.o, Polen.

Special Products

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produktområden är främst ventiler, elkomponenter, glas och keramik, mätteknik, konstruktionsplaster, filter och processteknik, industrifjädrar, kolvring samt hydraulkopplingar.

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	505	568	1 814	1 877
EBITA	82	94	276	288
EBITA-marginal, %	16,2%	16,5%	15,2%	15,3%

Nettoomsättningen för perioden minskade med 11 procent till 505 (568) mkr. För jämförbara enheter var minskningen 18 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 13 procent. Valutakursförändringar har reducerat nettoomsättningen med 6 procent. Under kvartalet har ett flertal av affärsområdets svenska bolag påverkats positivt av en förbättrad efterfrågan medan bolag med produkter för den internationella energisektorn har märkt av en successivt svagare efterfrågan.

EBITA uppgick till 82 (94) mkr och EBITA-marginalen till 16,2 (16,5) procent. En förbättrad bruttomarginal som följd av dels en förbättrad produktmix dels genomförda produktivitetsförbättringar i vissa tillverkningsenheter har inte fullt ut kompensert en relativt sett högre omkostnadsnivå.

Under perioden förvärvades Lekanggruppen med bolag i Norge, Sverige och Danmark, Stålprofil PK AB samt verksamhet inom konstruktionsplast.

Övrig finansiell information

FINANSIELL STÄLLNING

Det egna kapitalet uppgick till 1 675 (1 713) mkr och soliditeten till 36,5 (37,2) procent.

Likvida medel uppgick till 241 (257) mkr. Därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 469 (555) mkr. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 329 (1 101) mkr. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 79 (64) procent.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 57 (-37) mkr. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 41 (-56) mkr. Trots en lägre intjäning har kassaflödet förbättrats jämfört med samma period föregående år som följd av att ökningen av rörelsekapitalet har kunnat begränsas.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 16 (19) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 23 (22) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 365 (79) mkr varav utbetalning av tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv 63 (79) mkr.

PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 3 201 (3 182), varav 152 tillkommit genom förvärv.

FÖRVÄRV

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2010 konsolideras för första gången.

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/ mkr*	Antal anställda*
Januari	Techno Skruv i Värnamo AB	Industrial Components	70	14
	Corona Control AB	Flow Technology	50	12
	AxMediTec Sp.Z o.o	Industrial Components	70	52
Februari	Lekanggruppen	Special Products	200	56
Mars	Stålprofil PK AB	Special Products	70	18
			460	152

*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Därutöver har verksamheten konstruktionsplaster förvärvats av Metallcenter Sverige AB med en årsomsättning om ca 6 mkr. Verksamheten ingår i affärsområde Special Products.

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sid 13 i delårsrapporten.

MODERBOLAGET

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning och analys. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerings tjänster, uppgick under perioden till 0 (0) mkr. Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) mkr. Antalet medarbetare den 31 mars uppgick till 9 (8) personer.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 18 länder, i fyra världsdelar, genom ca 120 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar de affärs- mässiga och finansiella riskerna. Utöver de risker och osäkerheter som beskrivs i Indutrades årsredovisning 2009 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit eller fallit bort. Då moderbolaget ansvarar för koncernens finansiering är det utsatt för finansieringsrisk.

Moderbolagets övriga verksamhet är inte utsatt för risker annat än indirekt via dotterbolagen. För en mer fullständig redogörelse av risker som påverkar koncernen och moderbolaget hänvisas till årsredovisningen 2009.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Indutrade och närstående som väsentligt påverkat företagens ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RFR 1.3. Moderbolaget tillämpar RFR 2.3. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i Indutrades årsredovisning för 2009 under "Redovisningsprinciper och noter".

Från och med 1 januari 2010 tillämpar koncernen två reviderade standarder: IAS 27R: Koncernredovisning och IFRS 3R: Rörelseförvärv. De nya reglerna tillämpas på förvärv genomförda efter den 1 januari 2010. För Indutrades del innebär det att transaktionskostnader ej längre aktiveras utan resultatförs och redovisas som Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Eventuell omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar kommer att redovisas i resultaträkningen för de förvärv som genomförs från och med 1 januari 2010. Ändringarna i IFRS 3 står i strid med Årsredovisningslagen varför transaktionskostnader även fortsättningsvis kommer att aktiveras och ingå i anskaffningsvärdet för aktier och andelar i dotterbolag i moderbolaget.

Utöver dessa två finns inte några av EU antagna IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer vara tillämpliga på Indutrade eller ge en väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning.

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Bolagsstämma hålls i Stockholm den 24 maj 2010.

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2010 lämnas den 4 augusti 2010.

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2010 lämnas den 2 november 2010.

Stockholm den 29 april 2010

Indutrade AB (publ)

Johnny Alvarsson

Verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

NOTERA

Informationen är sådan som Indutrade ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april 2010 kl 10.30.

Ytterligare information

För ytterligare information vänligen kontakta:

Johnny Alvarsson, Verkställande direktör, telefon 08-703 03 00 eller 070-589 17 95.

Rapporten kommenteras på följande sätt:

- vid en telefonkonferens idag kl 14.00 som kan följas på webben under följande länk: <https://www.anywhereconference.com/?Conference=108242538&PIN=375728>. Deltagare är välkomna att ringa in på telefon 08-506 269 30.
- en filmversion under följande länkar: <http://www.indutrade.se>
<http://www.stockontv.se>

INDUTRADEKONCERNENS RESULTATRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	1 527	1 731	6 067	6 271
Kostnad för sålda varor	-1 012	-1 169	-4 050	-4 207
Bruttoresultat	515	562	2 017	2 064
Utvecklingskostnader	-11	-12	-43	-44
Försäljningskostnader	-294	-316	-1 147	-1 169
Administrationskostnader	-88	-88	-323	-323
Övriga intäkter och kostnader	2	-2	1	-3
Rörelseresultat	124	144	505	525
Finansnetto	-8	-15	-57	-64
Resultat efter finansiella poster	116	129	448	461
Skatt	-30	-34	-116	-120
Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	86	95	332	341

I rörelseresultatet ingår:

Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-20	-17	-72	-69
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-23	-22	-90	-89
Rörelseresultat före av/nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	144	161	577	594
Periodens resultat per aktie ¹⁾	2,15	2,38	8,30	8,53

¹⁾ Periodens resultat delat med 40 000 000 aktier. Någon utspädningseffekt föreligger ej.

INDUTRADEKONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Periodens resultat	86	95	332	341
Övrigt totalresultat				
Aktuariella vinster/förluster	-	-	12	12
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	-3	-3
Omräkningsdifferenser	-55	21	-123	-47
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-55	21	-114	-38
Summa totalresultat för perioden	31	116	218	303

RESULTATUTVECKLING AFFÄRSOMRÅDEN

	2010	2009	2009/10	2009
Nettoomsättning, Mkr	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	305	420	1 454	1 569
Flow Technology	383	428	1 644	1 689
Industrial Components	340	323	1 180	1 163
Special Products	505	568	1 814	1 877
Moderbolag & koncernposter	-6	-8	-25	-27
	1 527	1 731	6 067	6 271

	2010	2009	2009/10	2009
EBITA, Mkr	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	14	17	80	83
Flow Technology	30	40	176	186
Industrial Components	28	20	80	72
Special Products	82	94	276	288
Moderbolag & koncernposter	-10	-10	-35	-35
	144	161	577	594

	2010	2009	2009/10	2009
EBITA-marginal, %	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	4,6%	4,0%	5,5%	5,3%
Flow Technology	7,8%	9,3%	10,7%	11,0%
Industrial Components	8,2%	6,2%	6,8%	6,2%
Special Products	16,2%	16,5%	15,2%	15,3%
	9,4%	9,3%	9,5%	9,5%

INDUTRADEKONCERNENS BALANSRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2010	2009	2009
	31-mar	31-mar	31-dec
Goodwill	681	579	514
Övriga immateriella anläggningstillgångar	701	590	555
Materiella anläggningstillgångar	606	555	563
Finansiella anläggningstillgångar	47	51	48
Varulager	1 071	1 204	1 064
Kundfordringar	1 040	1 199	901
Övriga fordringar	196	166	125
Likvida medel	241	257	229
Summa tillgångar	4 583	4 601	3 999
Eget kapital	1 675	1 713	1 644
Långfristig upplåning och pensionsförpliktelser	837	692	794
Övriga långfristiga skulder	189	427	224
Kortfristig upplåning	733	666	375
Leverantörsskulder	468	536	424
Övriga kortfristiga skulder	681	567	538
Summa eget kapital & skulder	4 583	4 601	3 999

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

- I SAMMANDRAG

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	2010	2009	2009
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Ingående eget kapital	1 644	1 597	1 597
Summa totalresultat för perioden	31	116	303
Utdelning	- ¹⁾	-	-256 ²⁾
Utgående eget kapital	1 675	1 713	1 644

¹⁾ Föreslagen utdelning 2010 är 4,30 kronor per aktie

²⁾ 6,40 kronor per aktie

INDUTRADEKONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

- I SAMMANDRAG

Mkr	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	115	96	457	438
Förändring av rörelsekapitalet	-58	-133	195	120
Kassaflöde från den löpande verksamheten	57	-37	652	558
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-16	-19	-87	-90
Företagsförvärv och avyttringar	-365	-79	-474	-188
Förändring av övriga finansiella tillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-381	-98	-561	-278
Nettoupplåning	344	165	167	-12
Utbetald utdelning	-	-	-256	-256
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	344	165	-89	-268
Periodens kassaflöde	20	30	2	12
Likvida medel vid periodens början	229	223	257	223
Kursdifferens	-8	4	-18	-6
Likvida medel vid periodens slut	241	257	241	229

NYCKELTAL

	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning, mkr	1 527	1 731	6 067	6 271
Försäljningstillväxt, %	-11,8	13,5	-13,1	-7,5
EBITA, mkr	144	161	577	594
EBITA-marginal, %	9,4	9,3	9,5	9,5
Operativt kapital, mkr	3 004	2 814	3 004	2 584
Avkastning på operativt kapital, % (12 mån)	20,9	33,2	20,9	22,2
Räntebärande nettoskuld, mkr	1 329	1 101	1 329	940
Nettoskuldsättningsgrad, %	79,3	64,3	79,3	57,2
Soliditet, %	36,5	37,2	36,5	41,1
Nyckeltal per aktie ¹⁾				
Resultat per aktie, kr	2,15	2,38	8,30	8,53
Eget kapital per aktie, kr	41,88	42,83	41,88	41,10
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,43	-0,93	16,30	13,95

1) Räknat på 40 000 000 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i alla tabellens perioder. Ingen utspädningseffekt föreligger.

FÖRVÄRV

Förvärv 2010

Samtliga aktier har förvärvats i Techno Skruv i Värnamo AB, Corona Control AB, AxMediTec Sp.z o.o, Polen, Lekanggruppen (Filtertechnik Sverige AB, Lekang Maskin AS, Norge, Filtertechnik A/S, Danmark), Stålprofil PK AB och Stålprofil PK Invest AB. Därutöver har en verksamhet inom konstruktionsplaster förvärvats av Metallcenter Sverige AB.

Flow Technology

Corona Control AB med bolag i Sverige och Norge har en årsomsättning om ca 50 mkr och är heltäckande när det gäller krävande lösningar för industriventiler. Kunderna finns inom segmenten petrokemi, offshore, kemi, energi, papper och massa, stål, livs- och läkemedel m.fl. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 januari 2010.

Industrial Components

Techno Skruv i Värnamo AB med en årsomsättning om ca 70 mkr har en stark marknadsposition inom området för kundspecifika fästelement och mekaniska komponenter. Kunderna finns inom industrisegmenten Verkstad, Energi och Fordon. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 januari 2010. AxMediTec Sp. Z o.o med en årsomsättning om ca 70 mkr är specialiserat på försäljning av medicinteknisk utrustning inom sjukvården till operationssalar, intensivvårdsavdelningar, akutmottagningar samt hjärt- och neonatala enheter. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 januari 2010.

Special Products

Lekanggruppen, med en årsomsättning om ca 200 mkr, är specialiserad på produkter och tjänster främst inom vätskefiltrering riktade till alla typer av industriföretag i Norden. Gruppen ingår i koncernen från och med 1 februari 2010. Stålprofil PK AB med en årsomsättning om ca 70 mkr är en systemleverantör av profilsystem för glasade dörr-, fönster- och fasadpartier med höga krav på bl.a. brand-, skott-, inbrottskydd och energioptimering. Produkterna säljs främst i Skandinavien men även i Europa, USA och Ryssland. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 mars 2010. Verksamheten konstruktionsplaster omfattar försäljning av halvfabrikat till främst kunder inom läkemedel, energi och verkstadsindustri. Verksamheten har en årsomsättning om ca 6 mkr och ingår i koncernen från och med 1 januari 2010.

Förvärvade tillgångar i Techno Skruv i Värnamo AB, Corona Control AB, AxMediTec Sp. Z o.o, Lekanggruppen, Stålprofil PK AB och Stålprofil PK Invest AB .

Preliminär förvärvskalkyl

Mkr

	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling			397
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	180	180
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	176	176
Materiella anläggningstillgångar	59	-	59
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	1
Varulager	83	-	83
Övriga omsättningstillgångar	69	-	69
Likvida medel	33	-	33
Uppskjuten skatteskuld	-4	-46	-50
Upplåning och pensionsförpliktelser	-80	-	-80
Övriga rörelseskulder	-74	-	-74
	87	310	397

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10 år.

Indutrade använder normalt en förvävsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Initalt värderas tilläggsköpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet vilket för årets förvärv är 62 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillingarna förfaller till betalning inom 2 år och utfallet kan maximalt bli 66 miljoner kronor. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli noll.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under första kvartalet uppgår till en miljon kronor och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Någon omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar har ännu inte gjorts.

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	397
Ej utbetald villkorad köpeskilling	-62
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-33
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	63
Summa effekt på kassaflödet	365

Effekt av gjorda förvärv 2009 och 2010

Mkr		Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde	Affärsområde	jan-mar	jan-mar
Flow Technology	Ingenjörsfirman Rossing & Jansson AB och Corona Control-koncernen	9	1
Industrial Components	Dominator Pump AB, AxMediTec-koncernen och Techno Skruv i Värnamo AB	36	6
Special Products	Flintec Brasil Ltda, Key Valves Technologies Ltd., Filtarteknik AB, Lekang AS, Filtarteknik A/S, Stråiprofil PK Invest AB och Ståiprofil PK AB	73	18
Effekt på koncernen		118	25
Förvärv genomförda 2009		38	10
Förvärv genomförda 2010		80	15
Effekt på koncernen		118	25

Om de förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2010 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 1 553 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 147 mkr.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009/10 rull 12 mån	2009 jan-dec
Nettoomsättning	-	-	1	1
Bruttoresultat	-	-	1	1
Administrationskostnader	-10	-9	-35	-34
Övriga intäkter och kostnader	0	1	-2	-1
Rörelseresultat	-10	-8	-36	-34
Finansiella intäkter och kostnader	7	-12	-9	-28
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-	378	378
Resultat efter finansiella poster	-3	-20	333	316
Bokslutsdispositioner	-	-	13	13
Skatt	0	0	-40	-40
Periodens resultat	-3	-20	306	289
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2010 31-mar	2009 31-mar	2009 31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	2	1	2
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	1 680	1 514	1 332
Kortfristiga fordringar	746	681	655
Likvida medel	19	15	41
Summa tillgångar	2 449	2 213	2 032
Eget kapital	878	828	881
Obeskattade reserver	1	14	1
Långfristiga skulder	459	470	420
Långfristig avsättning	7	202	83
Kortfristig avsättning	147	15	68
Kortfristiga räntebärande skulder	900	594	525
Kortfristiga räntefria skulder	57	90	54
Summa eget kapital & skulder	2 449	2 213	2 032

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital	EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital per kvartal.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.
EBITA marginal	EBITA i procent av periodens nettoomsättning.
Immateriella anläggningstillgångar	Goodwill, agenturer, varumärken, kundlistor, licenser, och hyresrätter.
Materiella anläggningstillgångar	Byggnader, mark, maskiner och inventarier.
Nettoinvesteringar	Inköp minus försäljningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive vad som ingår i förvärv och avyttringar av dotterföretag och verksamheter.
Nettoskldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.
Operativt kapital	Räntebärande nettoskuld och eget kapital.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder inkl pensionseskuld minus likvida medel.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Indutrade i korthet

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För koncernens leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer.

Indutrades verksamhet kännetecknas bland annat av:

- Tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov.
- Tillväxt genom en strukturerad och väl beprövad förvävsstrategi.
- Decentraliserad organisation präglad av entreprenörskap.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden:

Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

Koncernens finansiella mål är att växa 10 procent, uppnå minst 10 procent EBITA-marginal och nå en avkastning på operativt kapital om minst 25 procent över en konjunkturcykel.

Indutrade är noterat på Nasdaq OMX Stockholm.