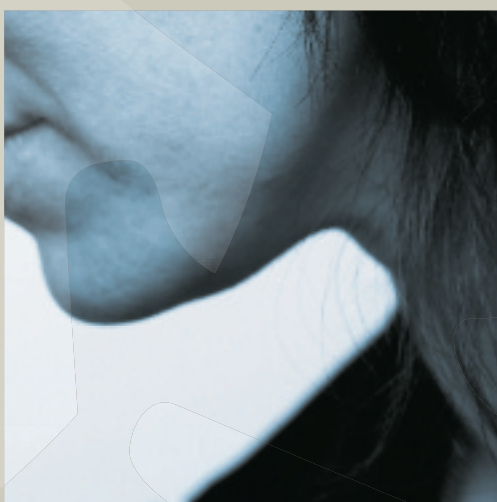
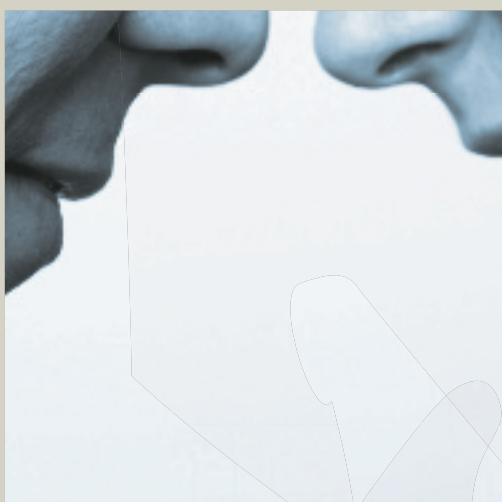




05



INNEHÅLL



Verksamhetsbeskrivning

- 1 Året i korthet
- 2 Det här är Indutrade
- 4 VD har ordet
- 6 Aktien
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 12 Så byggdes ett affärsområde
- 13 Organisation och verksamhet
- 14 Medarbetare och kompetens
- 15 Kvalitet och miljö
- 16 Marknad och positionering
- 19 Edeco – Nära samarbete med kund
- 20 Affärsområde Engineering & Equipment
- 22 Affärsområde Flow Technology
- 24 Affärsområde Industrial Components
- 26 Affärsområde Special Products
- 28 Riskhantering
- 30 Sexårsöversikt

Ekonomisk översikt och finansiella rapporter

- 32 Förvaltningsberättelse
- 34 Förslag till vinstdisposition
- 35 Resultaträkning koncernen
- 36 Balansräkning koncernen
- 38 Kassaflödesanalys koncernen
- 39 Resultaträkning/balansräkning moderbolaget
- 40 Kassaflödesanalys moderbolaget
- 41 Redovisningsprinciper och noter
- 55 Revisionsberättelse

Bolagsstyrning

- 56 Bolagsstyrningsrapport
- 59 Rapport över intern kontroll
- 60 Styrelse
- 61 Ledningsgrupp
- 62 Adresser
- 64 Ekonomisk information

Indutrade AB (publ) "Indutrade" är ett svenskt bolag som lyder under svenska lagar. Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr. Sifferuppgifter inom parentes avser 2004 om inte annat anges. Resultat- och balansräkningar samt nyckeltal för åren 2000–2003 har ej justerats för IFRS utan är baserade på Redovisningsrådets rekommendationer. Data om marknader och konkurrentuppgifter är Indutrades egna bedömningar, om inte en specifik källa anges. Dessa bedömningar baseras på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag. Sidorna 32–54 är reviderade.

ÅRET I KORTHET

Nettoomsättningen uppgick till 3 822 (3 486) mkr, en ökning med 10 procent varav 5 procent avsåg förvärvade bolag.



Rörelseresultatet före immateriella avskrivningar (EBITA) ökade med 26 procent till 333 (264) mkr.



Resultatet per aktie uppgick till 5,55 (4,20) kronor.



Fyra bolag förvärvades under året.



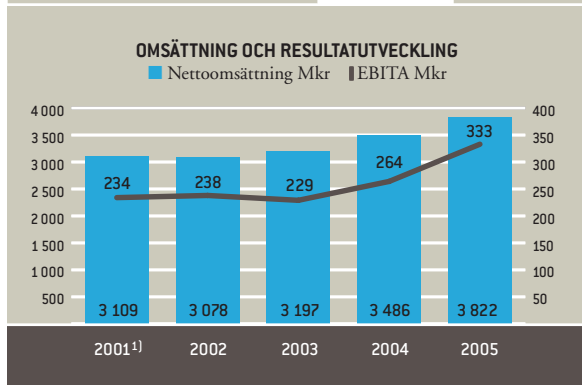
Styrelsen föreslår en utdelning om 2,75 kronor per aktie.



Indutrade noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005.

NYCKELTAL

	2005	2004
Nettoomsättning, mkr	3 822	3 486
EBITA, mkr	333	264
EBITA-marginal, %	8,7	7,6
Årets resultat, mkr	222	168
Avkastning på eget kapital, %	31,2	24,3
Avkastning på operativt kapital, %	31,5	26,0
Medelantal anställda	1 510	1 415



¹⁾ Den 1/1 förvärvades koncernerna Fagerberg, EIE och Tecalemit, med en omsättning på cirka 1 000 mkr.

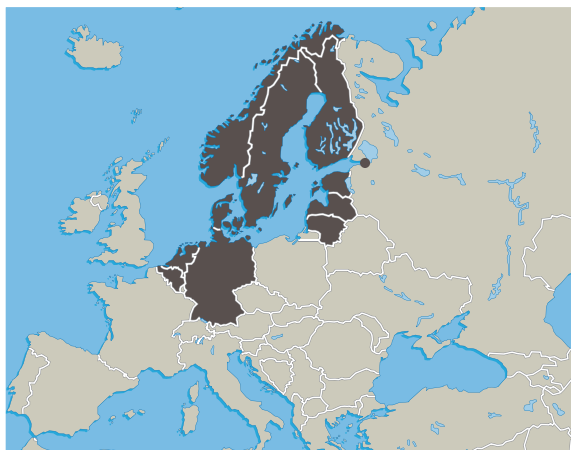
DET HÄR ÄR INDUTRADE

Indutrade är verksamt inom industriell teknikhandel med komponenter och system samt inom utveckling, produktion och marknadsföring av egna produkter. Produkterna har genomgående ett högt teknikinnehåll.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden; Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products, och har ett 60-tal dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Benelux, Baltikum och Ryssland. Omsättningen uppgick 2005 till mkr 3 822.

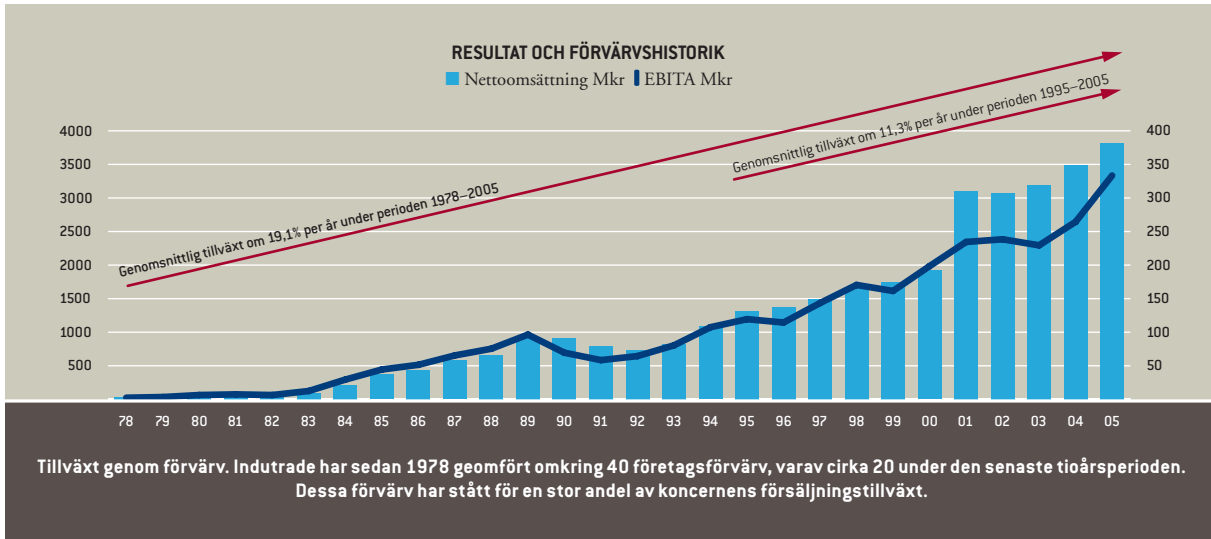
Dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer och har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Indutrade är noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan den 5 oktober 2005.



Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag med ett 60-tal dotterbolag i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Benelux, Tyskland och de Baltiska länderna. Se adresser på sid 62–63.

AFFÄRSOMRÅDE	ENGINEERING & EQUIPMENT	FLOW TECHNOLOGY	INDUSTRIAL COMPONENTS	SPECIAL PRODUCTS
Beskrivning	Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning. Produkterna omfattar främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter och transmissioner.	Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument.	Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.	Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter med mera.
Omsättning	1 393 mkr	966 mkr	680 mkr	805 mkr
EBITA	133 mkr	67 mkr	50 mkr	108 mkr
Antal anställda	528	326	244	405

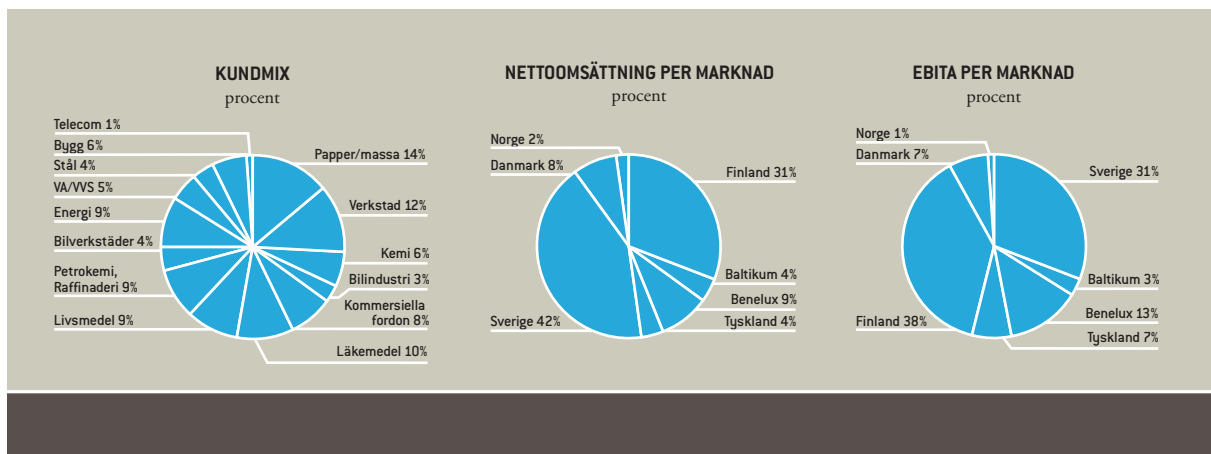


1978–1981	1982–1985	1986–1987	1988–1991	1992–1995	1996–1998	1999–2000	2001–2002	2003–2004	2005
Bengtssons Maskin	G.A. Lindberg Diatom	Lining (Fin) Linatex ¹⁾ (Dk)	HITMA (Hol) Aluglas (Hol)	CCMP ¹⁾ (Belg) Alnab	Ventim Maanterä (Fin)	Belos Lyra	Liljegrens EIE Maskin	Euro Energy Warla Trade (Fin)	Hanwel (NL/BE) HP Valves (NL)
Carlsson & Möller	Collly Components	Seltek ¹⁾ Tehovoitelu ³⁾	Novum (Sv)	Euronord GPA (Sv)	Edeco Tool Vipmek (Fin)	Akamek (Fin) Lining Components (Fin)	Elmeko Eie Oy (Fin)	Maansähkö (Fin)	Gimex (NL) Satron
Sonesson Trading ²⁾	Collly Filter Collly VT Collly Teknik Collly (Fin) Collly (Dk)	Granzow (Dk) ETP YTM (Fin)	Mandorf Industek (Est) Industek (Let)	GPA (Dk) Indutek (Lit)	Kiinnike Kolmio (Fin) Indutek (Rus) Industek (Lit)	Process-pumpar Teollisuusapu (Fin) Novum (No) Techflow	Pentronic GEFA (Ty) Fagerberg (Fin) Tecalemit (Fin) G. Fagerberg (Sv) Teck Instrument ¹⁾ Fagerberg (No) G. Fagerberg (Dk) Tecalemit (Est) Tecalemit (Let) Tecalemit (Lit) Tecalemit (Rys)	Kontram (Fin) Granaths	Saniflex Puwimex (Fin)

¹⁾ Bolaget har sedan förvärvet avyttrats av Indutrade.

²⁾ Sonesson Trading är numera en avdelning inom dotterbolaget Bengtssons Maskin.

³⁾ Tehovoitelu är numera en avdelning inom dotterbolaget YTM.



»BÅDE OMSÄTTNING OCH RESULTAT NÅDDE REKORDNIVÅER UNDER 2005«

Inom samtliga affärsområden gjorde vi intressanta förvärv under 2005, som också var vårt största förvärvsår sedan 2001. Avsikten är att fortsätta göra förvärv och vi har en lång lista på tänkbara kandidater.

2005 var ett bra år för Indutrade. Både omsättning och resultat nådde nya rekordnivåer. Nettoomsättningen ökade till 3 822 mkr (3 486) och EBITA ökade till 333 mkr (264).

Vi infriade därmed med råge våra lönsamhetsmål. EBITA-marginalen uppgick till 8,7 procent, jämfört med målet att den ska vara högre än 8 procent. Avkastningen på operativt kapital var 31,5 procent, jämfört med vår målsättning att den ska överstiga 25 procent. En försäljningsökning på 10 procent innebar att vi också nådde vårt tillväxtmål. Vi infriade därmed alla de mål vi satte upp inför börsintroduktionen.

Men vi ska naturligtvis överträffa målen ett år som 2005. Målen är satta som genomsnitt över en konjunkturcykel, och under året hade vi god hjälp av en stark konjunktur.

INDUTRADE STÄRKER SIN MARKNADSPPOSITION

Marknadsutvecklingen var klart positiv och stärktes successivt. Efterfrågan var tidigt stark i de delar av koncernen som är inriktade på investeringsvaror. I de delar som har ett större inslag av förbrukningsvaror, främst affärsområdet Industrial Components, var efterfrågan svag under första halvåret, men stärktes betydligt under hösten.

Finland fortsatte att vara en stark geografisk marknad samtidigt som efterfrågan ökade i Sverige. I Tyskland och Holland var marknadstillväxten begränsad men i våra bolag såg vi en klart positiv utveckling under senare delen av året.

I vår verksamhet är det svårt att med någon säkerhet mäta marknadsandelar, men min känsla är att vi gick framåt och tog andelar på åtskilliga områden. I processindustrin fortsatte många företag att sträva efter att reducera antalet leverantörer. Det är en trend som gynnar Indutrade genom vår storlek och vårt breda produktutbud.

BÖRSINTRODUKTIONEN STÄRKTE VÅR PROFIL

Året präglades också i hög grad av att Indutrade börsnoterades. Jag vågar nog säga att introduktionen blev en framgång i alla avseenden. Tidplanen var tuff men samarbetet fungerade bra med alla inblandade parter. Den som tecknade aktier vid introduktionen fick se kursen stiga med 37 procent fram till årsskiftet.

Den omfattande positiva publiciteten kring Indutrade inför och efter introduktionen stärkte koncernens profil, och jag har fått positiv feedback från både kunder och leverantörer. Även från våra medarbetare har jag fått positiva kommentarer. För många anställda i våra dotterbolag har introduktionen lett till en starkare känsla av samhörighet med koncernen.

Under den intensiva och arbetskrävande processen inför börsintroduktionen var det svårt att hinna med att lägga tillräckligt med ledningsresurser på identifiering och genomförande av förvärv. Detta till trots blev 2005 vårt största förvärvsår sedan 2001.

Årets största förvärv var holländska Hanwel med fyra dotterbolag inom produktområden som nära ansluter till våra befintliga. Dessutom tog vi genom Hanwels belgiska dotterbolag ett första steg in på en ny geografisk marknad. Hanwel har god lönsamhet och har redan visat sig bli ett lyckat tillskott.

Inom affärsområdet Engineering & Equipment förvärvades det finska teknikförsäljningsbolaget Puwimex som är specialiserat på pumpar för krävande vätskor och ytterligare stärker vår position på den finska marknaden.

Affärsområdet Flow Technology köpte det svenska teknikförsäljningsbolaget Satron som har en stark position inom elektroniska mät- och reglerutrustningar med specialinriktning på papper och cellulosa. Verksamheten har ett betydande inslag av systemlösningar.

Slutligen förvärvade affärsområdet Industrial Components det svenska bolaget Saniflex som levererar slang- och rörkopplingar samt instrument till den nordiska processindustrin.

FRAMTIDSPLANER

Alla dessa bolag är bra exempel på den typ av förvärv vi vill fortsätta att göra. Ambitionen är att fortsätta göra fler och större förvärv under de kommande åren.

Vi har en lång lista på tänkbara kandidater. Det finns möjligheter inom alla våra produktområden, men pumpar och mätteknik är två områden som jag ser som särskilt intressanta.

Geografiskt riktar vi blickarna i första hand mot Danmark och Norge, i andra hand mot Holland, Belgien och Luxemburg.



I Finland och Sverige är vi redan så stora på många områden att förvärvsmöjligheterna är mer begränsade.

Vårt andra högprioriterade område under 2006 är att förbättra lönsamheten i lågpresterarna bland dotterbolagen. Att det finns några sådana är oundvikligt i en koncern med ett sextiotal bolag. Som ett led i vårt långsiktiga lönsamhetsarbete har vi också satt individuella mål för samtliga dotterbolag fram till 2010.

Jag vill ta tillfället att tacka alla Indutrades medarbetare för deras insatser och engagemang under året. Den höga kompetensen hos våra medarbetare är och förblir den viktigaste faktorn för Indutrades fortsatta utveckling och framgång.


Johnny Alvarsson, VD

STORT INTRESSE FÖR INDUTRADEAKTIEN SEDAN INTRODUKTIONEN I OKTOBER

Indutrades aktie har varit noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan den 5 oktober 2005. Bolaget mottogs väl på aktiemarknaden och kursen steg med 37 procent under den tid bolaget var noterat under 2005. Bolagets börsvärde var 3 560 mkr vid årets slut.

INDUTRADES AKTIEKURS I JÄMFÖRELSE MED BRANSCHEN OCH BÖRSEN SOM HELHET

Slutkursen för Indutrades aktie 2005 blev 89 kronor vilket innebär att aktien under året steg med 37 procent från 65 kronor vid noteringen. Indexet OMX Stockholm, som ersätter SAX All Share index, steg under samma period med 8 procent. Under perioden noterades den högsta kursen den 27 december (91 kronor) och den lägsta kursen den 5 oktober (i samband med noteringen).

HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Indutrade förvärvar teknikförsäljningsbolaget Saniflex AB (2005-11-29)
- Ny CFO tillsatt i Indutrade (2005-11-29)
- Indutrade förvärvar det finska teknikförsäljningsbolaget Puwimex Oy (2005-11-17)
- Delårsrapport 1 januari-30 september 2005 (2005-11-08)
- Indutrade erbjuder incitamentsprogram till ledande befattningshavare (2005-10-31)

OMSÄTTNING I AKTIEN

Under 2005 omsattes 21 100 362 Indutradeaktier, motsvarande 52,75 procent av aktiestocken. I genomsnitt omsattes 334 926 aktier varje börsdag och antalet transaktioner var i genomsnitt 159 per börsdag.

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2005 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 mkr fördelat på totalt 40 000 000 aktier med ett nominellt värde om 1 kr per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med Industrivärden AB, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

Totalt 29 ledande befattningshavare har förvärvat sammanlagt 157 600 aktier till en kurs på 76,65 kr per aktie samt 268 800 köpoptioner för 6,00 kr per option. Köpoptionerna är utställda av Industrivärden AB och löper till och med den 30 juni 2010.

Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,7 mkr belastat 2005 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande fyra åren.

UTDELNING

Indutrades utdelningspolitik innebär att över tiden cirka 50 procent av resultat efter skatt ska delas ut. I samband med styrelsens förslag till utdelning kommer koncernens finansiella ställning och eventuella förvärvsmöjligheter att beaktas. För 2005 föreslår Indutrades styrelse en utdelning på 2,75 kronor per aktie. Detta motsvarar cirka 50 procent av årets resultat efter skatt.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2005 var antalet aktieägare 6 165. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 65,3 procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 75,7 procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 13,3 procent.

DE 10 STÖRSTA ÄGARN PER 31 DECEMBER 2005

	Antal aktier	Kapital / Röster, %
AB Industrivärden	14 857 800	37,1
Lundbergföretagen AB	4 000 000	10,0
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1 628 000	4,1
Öresund Investment AB	1 196 900	3,0
Alecta	1 097 200	2,7
AFA Sjukförsäkrings AB	966 000	2,4
Nordea Bank SA, Luxemburg	844 060	2,1
State Street Bank and Trust, USA	529 319	1,4
Pensionskassan SHB	521 700	1,3
Carnegie Småbolagsfond AB	467 800	1,2
Övriga	13 891 221	34,7

STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2005

Innehav	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	3804	2,7
501 – 1 000	1316	2,7
1 001 – 2 000	495	2,1
2 001 – 5 000	291	2,6
5 001 – 10 000	108	2,1
10 001 – 20 000	50	1,9
20 001 – 50 000	40	3,7
50 001 – 100 000	26	4,8
100 001 – 500 000	26	13,3
500 001 – 1 000 000	4	7,2
1 000 001 – 5 000 000	4	19,8
10 000 001 –	1	37,1

NYCKELTAL PER AKTIE

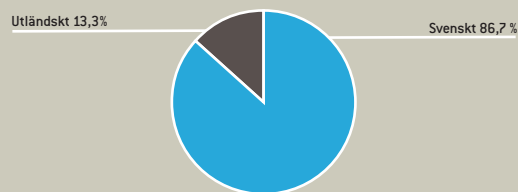
Aktiekurs per 31 december	kr	89,00
Börsvärde per 31 december	mkr	3 560
Utdelning	kr ¹⁾	2,75
Resultat per aktie	kr	5,55
Utestående antal aktier	1 000-tal	40 000
Antal aktieägare per 31 december	Antal	6 165
Högsta kurs under verksamhetsåret	kr ²⁾	91,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret	kr ²⁾	65,00
Direktavkastning	% ³⁾	3,1

¹⁾ Styrelsens förslag

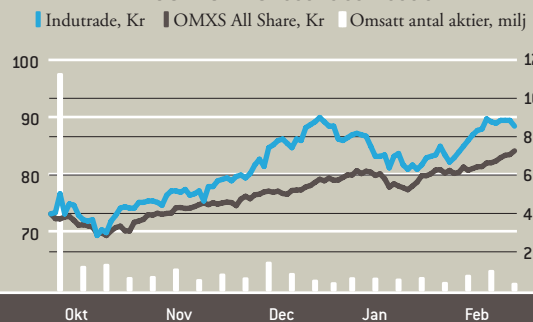
²⁾ Sedan börsintroduktionen 5 oktober

³⁾ Föreslagen utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december

FÖRDELNING SVENSKT/UTLÄNSKT ÄGANDE
procent



AKTIENS UTVECKLING 2005 10 05–2006 02 24



Källa: SIX/Hallvarsson&Halvarsson

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

AFFÄRSIDÉ

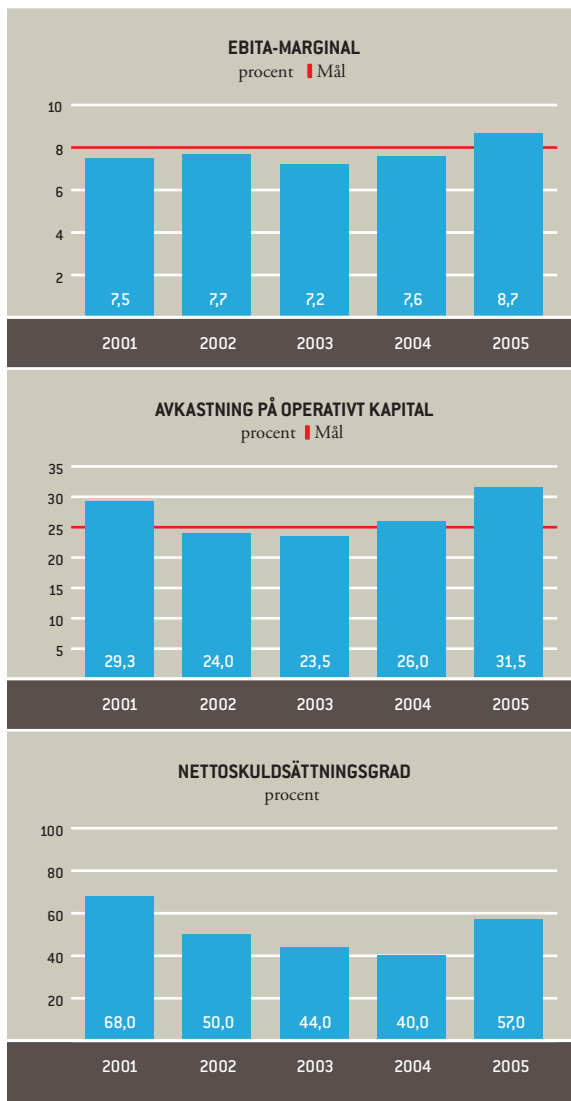
Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer. Genom att ha god kunskap om kundernas system och processer kombinerat med en hög teknisk kompetens ska Indutrade vara den mest effektiva samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

ÖVERGRIPANDE MÅL

Indutrade ska vara det ledande teknikförsäljningsbolaget i Norden beträffande såväl nettoomsättning och lönsamhet som teknisk kompetens. Bolaget eftersträvar att med en begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda produktområden och nischer.

FINANSIELLA MÅL

- Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, varav
 - organisk tillväxt ska överstiga tillväxten i BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksam och
 - resterande tillväxt ska uppnås genom förvärv.
- EBITA-marginalen ska i genomsnitt överstiga 8 procent per år över en konjunkturcykel.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel.
- Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.



STRATEGIER

För att nå ovanstående mål tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

- Inom nya och befintliga produktområden.
- Genom ett breddat erbjudande, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster.
- Geografiskt på utvalda marknader.

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv. När Indutrade växer bedöms inträdesbarriärerna för potentiella konkurrenter öka. Samtidigt minskar risken för att Indutrades leverantörer etablerar egna försäljningsorganisationer på bolagets marknader. Affärsutveckling och tillväxt är således strategiska verktyg för att minska rörelserisken.

Starka marknadspositioner

Indutrade fokuserar på försäljning av produkter inom nischer där en ledande position kan uppnås. Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet. De gör det också lättare att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ställning.

Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

Indutrade prioriterar leverantörer som via egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med stort teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

Ett produktsortiment med marknadsledande produkter, från de bästa leverantörerna, gör Indutrade till en mer attraktiv samarbetspartner för befintliga och potentiella kunder.

Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster för repetitiva behov. Detta bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktsflödena.

Koncernen prioriterar kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher med goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av en hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig mot både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare har hög teknisk kompetens inom sina respektive nischer och en ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser. Detta gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mervärde för såväl kunder som leverantörer.

Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

Dotterbolagen har eget lönsamhetsansvar, vilket bidrar till ökad flexibilitet och starkare entreprenörsanda.

TILLVÄXT GENOM FÖRVARV

Indutrade har sedan 1978 genomfört omkring 40 företagsförvärv, varav cirka 20 under den senaste tioårsperioden. Dessa förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljningstillväxt. Under perioden 1995–2005 ökade koncernens nettoomsättning från 1 310 mkr till 3 822 mkr. Samtidigt ökade EBITA från 119 mkr till 333 mkr. Den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten uppgick till 11,3 procent, varav drygt 8 procent per år utgjordes av förvärvad tillväxt och cirka 3 procent per år av organisk tillväxt.

Koncernen arbetar med en väl beprövad process för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv och har ett etablerat nätverk av kunder, leverantörer och övriga marknadsaktörer. Det ger Indutrade en bra bild av utbudet av potentiella förvärv. Den fragmenterade marknadsstrukturen medför att tillgången på förvärvskandidater är god. Indutrade har genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att fortsätta att genomföra värdeskapande förvärv.

Den framtida tillväxten väntas främst ske genom företagsförvärv. Målet är att årligen förvärva ett eller flera bolag. Därtill utvärderar Indutrade löpande möjligheterna att genomföra större förvärv. Under 2005 förvärvades den holländska koncernen Hanwel, de svenska bolagen Satron och Saniflex AB och det finska företaget Puwimex.

FÖRVÄRVSSTRATEGIN INRIKTAS PÅ:

- *Bolag inom nischer där Indutrade har god kompetens.*
- *Ledande bolag med högt teknikinnehåll inom sina respektive nischer.*
- *Lönsamma bolag.*
- *Bolag vars leverantörens långsiktiga strategi ligger i linje med Indutrades strategi.*
- *Bolag vars kunder har repetitiva behov samt kapitalintensiv produktion.*
- *Bolag vars nyckelpersoner är motiverade att fortsätta driva bolaget även efter förvärvet.*

FÖRVÄRVSPROCESS

Indutrades förvärvsprocess syftar till att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Processen kan indelas i fem steg:

Identifiering

En förteckning över potentiella förvärvskandidater uppdateras kontinuerligt och omfattar normalt drygt 100 bolag. Mindre förvärv, med en nettoomsättning understigande 50 mkr, identifieras ofta av Indutrades dotterbolag eller på affärsområdesnivå, medan koncernledningen är fokuserad på att identifiera större strategiska förvärvskandidater.

Indutrade strävar efter att redan i ett tidigt skede föra en dialog med ägarna till potentiellt intressanta bolag. Därigenom blir Indutrade ofta den naturliga samtalspartnern för ägarna inför en eventuell försäljning. Indutrade för kontinuerligt diskussioner med 5–10 förvärvskandidater.

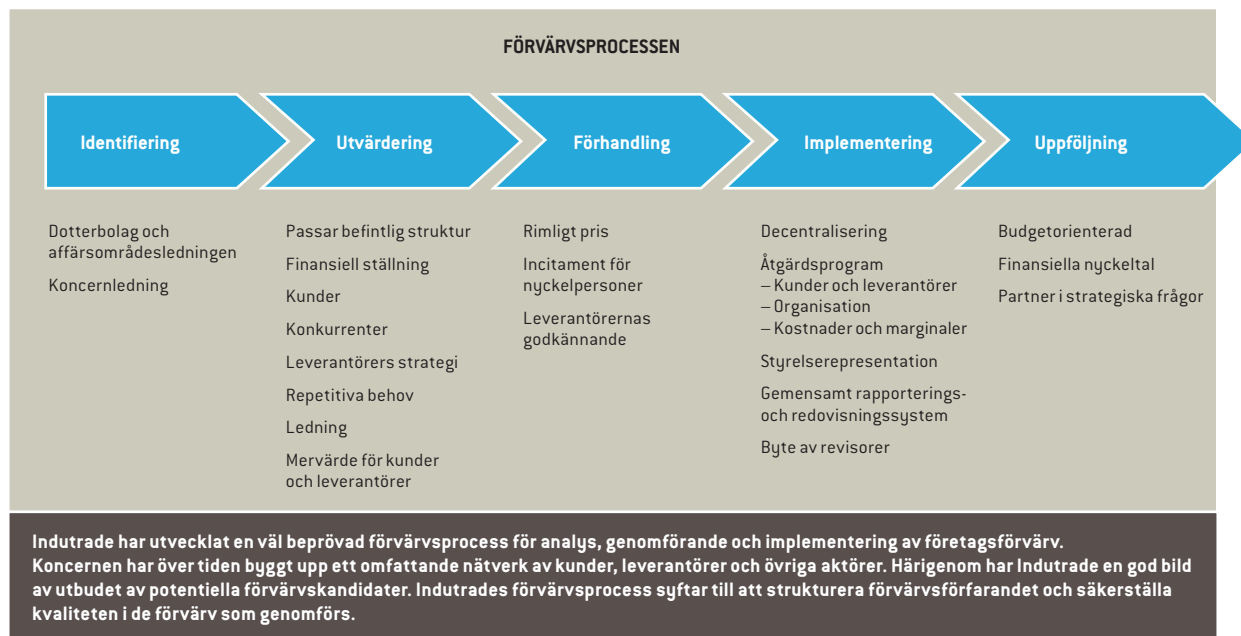
Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån ett antal fastställda parametrar. Exempel på sådana är marknadsposition, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, repetitiva inslag i produktutbudet, finansiell ställning, historik, nyckelpersoners fortsatta engagemang samt vilket mervärde bolaget kan skapa för kunder och leverantörer. Syftet med analysen är att minimera den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv.

Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa:

- att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande. Historiskt har Indutrade förvärvat verksamheter till ett pris om 4–8 gånger resultatet efter skatt.
- nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvärvsstruktur med tilläggsköpeskilling. Nyckelpersoner ges därmed incitament att fortsätta verka i koncernen och bidra till fortsatt tillväxt i nettoomsättning och resultat.
- att förvärvskandidatens huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga produktagenturer inte ska förloras.



Implementering

I samband med ett förvärv görs en strukturerad genomgång av det förvärvade bolaget. Genomgången är fokuserad främst på tre områden:

- Kunder och leverantörer – breddning av kundkrets och produktsortiment
- Organisation – effektivisering med huvudsyftet att öka fokuseringen på kunder och försäljning
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – för att höja lönsamheten och säkerställa en god finansiell ställning.

Nya finansiella mål fastställs. Målen anpassas efter bolagets förutsättningar.

Uppföljning

Koncernledningen och ledningen för respektive affärsområde för en kontinuerlig dialog med bolagets ledning. Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.

Flertalet nyckelpersoner i förvärvade bolag fortsätter normalt att arbeta för Indutrade även efter utbetalning av eventuell tilläggsköpeskilling. En viktig förklaring till detta är Indutrades företagskultur med en starkt decentraliserad organisation, som ger entreprenörer stor frihet att fortsätta att utveckla sina verksamheter.



Peter Eriksson, Affärsrådeschef Flow Technology

»Det har varit en fantastisk resa«

Peter Eriksson var VD i Alnab som köptes av Indutrade 1994. Med Alnab som grund har han sedan dess byggt upp ett helt affärsområde.

"Vi ville egentligen inte sälja". Året var 1994 och Peter Eriksson var VD i teknikhandelsföretaget Alnab i Göteborg. Han ägde 40 procent av aktierna och hans partner hade 60 procent. Efter många och långa samtal och möten kom de överens om att det bästa trots allt var att sälja bolaget.

Bland intresserade köpare valde de Indutrade. Mycket beroende på att de kände att Indutrade ville vidareutveckla företaget.

"Vid ett av mina första möten efter förvärvet med Indutrades dåvarande VD Gunnar Tindberg bad han mig göra upp en lista på bolag jag ville förvärva. Jag tror faktiskt att vi nu köpt alla bolag som stod på den listan", säger Peter Eriksson. "Det har varit en fantastisk resa."

Alnab var Indutrades första bolag inom flödesteknik och blev grunden till det som nu är affärsområdet Flow Technology. Affärsområdet har successivt byggts upp genom förvärv av sammanlagt tolv bolag. Alnab hade 1994 en försäljning på 60 mkr.

Flow Technology omsatte närmare en miljard kronor 2005.

"När Indutrade köpte Alnab lovade jag att stanna kvar i tre år, men var helt inställd på att jag långsiktigt inte ville jobba kvar i koncernen. Men jag insåg snart att jag trivdes bra och ville vara med om att fortsätta utveckla affärsområdet."

Den snabba tillväxten möjliggjordes dels av ett bra kontaktnät i branschen, dels av stark finansiell uppbackning från moderbolaget. Filosofin vid uppbyggnaden av en grupp av bolag inom flödesteknik har hela tiden varit att förvärva lönsamma bolag som redan är i bra skick, och undvika resurskrävande turn-around projekt.

"Vi tittar naturligtvis noga på siffrorna, men magkänslan är också väldigt viktig när man köper bolag."

Miljardomsättning och en mycket stark marknadsposition har inte förändrat Peter Erikssons grundläggande målsättning för affärsområdet.

"Vi tänker fortsätta att växa."

DE BÄSTA BESLUTEN FATTAS NÄRA KUNDEN

Indutrade har ett 60-tal dotterbolag som erbjuder ett brett utbud av tekniskt avancerade produkter inom utvalda nischer. En hög grad av decentralisering gör det möjligt för dotterbolagen att utforma sina egna strategier.

Grundprincipen för Indutrades organisation är decentralisering. De bästa affärsmässiga besluten fattas nära kunder och leverantörer av de personer som bäst känner till kundens behov och processer.

Detta leder till ökad kundanpassning och flexibilitet, och skapar goda förutsättningar att på bästa sätt bibehålla organisationens innovativa entreprenörskap.

Decentralisering är också en naturlig följd av koncernens nischinriktning. För att bygga upp den kompetens som krävs för att skapa kundvärde, och därmed lönsamhet, är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett antal begränsade nischer. Förutsättningarna skiljer sig dock en hel del mellan olika nischer, vilket gör det lämpligt att varje dotterbolag utformar sin egen strategi.

Moderbolaget har en ägarroll som innefattar målstyrning och att stödja dotterbolagen med samordningstjänster. Målstyrningen är i första hand inriktad på tillväxt, rörelsemarginal och operativt rörelsekapital.



Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products. Varje affärsområde består av ett antal fristående dotterbolag.

Indutrade har sammanlagt ett 60-tal dotterbolag. Bolagen varierar i storlek, men består ofta av 15–20 medarbetare som till övervägande delen är säljande ingenjörer eller tekniker. Bolagen har normalt under ett antal decennier byggt upp djupa och långvariga relationer med kunder och leverantörer samt successivt fördjupat kompetensen inom sitt teknikområde. Verksamheten är ofta uppbyggd kring ett par starka och väletablerade leverantörer, som kompletteras med ett antal mindre agenturer.

Dotterbolagen erbjuder ett brett utbud av tekniskt avancerade produkter inom utvalda nischer. Produkterna är ofta viktiga för kundernas produktionsprocesser och konstruerade för att uppfylla väldefinierade krav, exempelvis rörande kvalitet, hållfasthet och temperaturlåghet. En stor andel av Indutrades produkter fyller repetitiva behov hos kunden och har ofta ett högt teknikinnehåll.

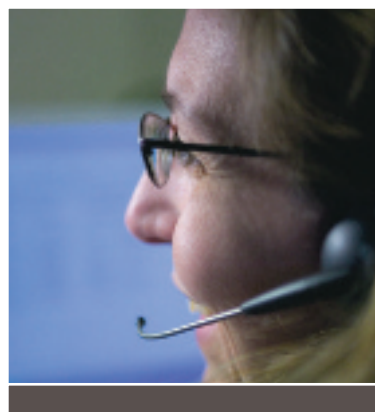
Ett antal av dotterbolagen bedriver egen tillverkning, vidareförädling och produktutveckling. Därmed kan Indutrade erbjuda kundanpassade produkter samt skapa anpassade systemlösningar. Under 2005 uppgick försäljningen av egna och vidareförädlade produkter till i storleksordningen 600 mkr, motsvarande cirka 15 procent av koncernens nettoomsättning.

Ett 20-tal av dotterbolagen erbjuder eftermarknadsservice, som laboratorietjänster, validering, övervakning, teknisk service, produktanpassningar, montering, omslipning av verktyg samt reparationer. Samtliga tjänster har en naturlig koppling till koncernens produkter och kundrelationer. Omsättningen relaterad till eftermarknadsservice uppgick under 2005 till ungefär 125 mkr, motsvarande cirka 3 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Därutöver erbjuder Indutrade utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system. Intäkterna från utbildningsverksamheten uppgick 2005 till cirka 25 mkr, motsvarande cirka 1 procent av koncernens nettoomsättning.

MEDARBETARNAS KOMPETENS NYCKELN TILL FRAMGÅNG

Indutrade lägger stor vikt vid att utveckla både den affärsmässiga och den tekniska kompetensen hos medarbetarna.

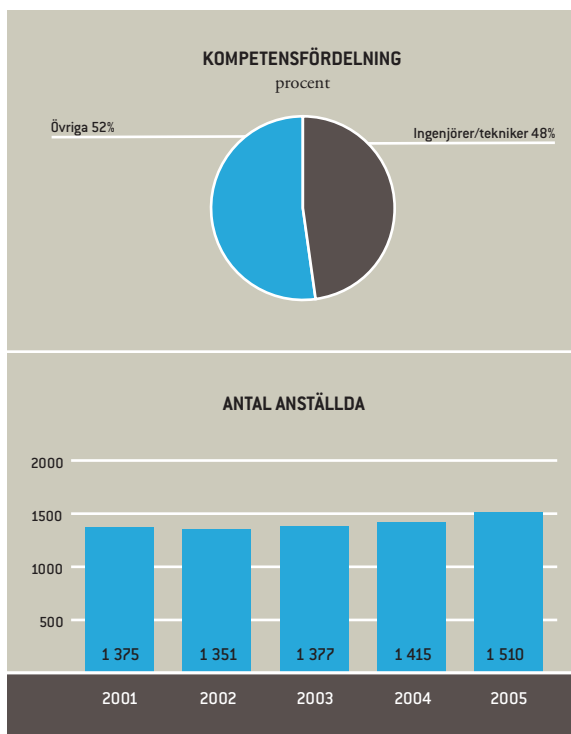


Medarbetarnas affärsmässiga kompetens och tekniska kunskande är avgörande för Indutrades utveckling. Koncernen lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling. Den affärsmässiga kompetensen stärks bland annat genom ledarskapsutveckling och säljträning. Den tekniska utbildningen sker huvudsakligen i leverantörernas regi.

Indutrade inledde under året genomförandet av ett specialanpassat ledarutvecklingsprogram. Förutom själva ledarutvecklingen ger programmet koncernledningen en möjlighet att bedöma den aktuella ledarkapaciteten, inventera tillgången på chefsämnen och få underlag till en ledarförsörjningsplan inom och mellan olika bolag. I anslutning till utbildningen påbörjar deltagarna en plan för den egna utvecklingen med utgångspunkt i respektive dotterbolags affärsplan. Programmet innehåller också en extern benchmarking där deltagarna får möjlighet att studera några av Sveriges bästa företag inom områden som är intressanta för Indutrade. Under året deltog 42 personer i programmet.

För Indutrades fortsatta framgång är det viktigt att koncernen förmår behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag. Detta uppnås, förutom genom kontinuerlig kompetensutveckling, främst genom den decentralisering och entreprenörsanda som präglar Indutrade och som ger dotterbolagschefen ett stort självbestämmande.

Medelantalet anställda uppgick under året till 1 510 personer (1 415), varav 22 procent var kvinnor och 78 procent män.



Av koncernens medarbetare har 48 procent ingenjörsutbildning eller annan teknisk utbildning.

KVALITET MED KUNDEN I FOKUS

Indutrades kvalitets- och miljösystem präglas av kundfokus och ständiga förbättringar.

Indutrades kvalitets- och miljöarbete grundas på noggrannhet och långsiktighet, och utgör en naturlig del i koncernens affärsverksamhet. Kvalitets- och miljösystemen präglas av kundfokus och ständiga förbättringar.

KVALITET

Indutrades målsättning är att produkter och tjänster ska motsvara eller överträffa kundens förväntningar. Kunderna ska förknippa Indutrade med kvalitetsprodukter, leveranssäkerhet, mycket god teknisk support samt ett positivt och affärsmässigt bemötande.

Kvalitetsarbetet omfattar såväl produkter som processer där alla rutiner – från inköps- och lagerrutiner till levererade produkter och tekniska lösningar – ska hålla högsta möjliga kvalitet för att säkerställa kvalitetsprodukter. Hög kvalitet prioriteras alltid.

När samarbete med en leverantör påbörjas läggs stor vikt vid att utvärdera kvalitetsaspekterna.

Av koncernens bolag är 19 certifierade enligt ISO 9001 och/eller QS 9000. Alla bolag med ISO-certifiering har mätbara mål (till exempel leveranstider till kund och antal retur) vilka löpande jämförs med utfall.

Dotterbolag certifieras endast när det bedöms som nödvändigt av marknadsskäl. Även de dotterbolag som inte är certifierade driver dock ett kvalitetsarbete inriktat på ständiga förbättringar.

Koncernens produkter levereras genomgående i utföranden som motsvarar tillämpliga delar av gällande EU-direktiv som PED- och ATEX-direktiven.

I fem av koncernens svenska dotterbolag bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt. Nettoomsättning med tillstånds- eller anmälningsplikt uppgår till 534 mkr.

MILJÖ

Indutrades miljöarbete styrs av lagar och förordningar samt av vad som är ekonomiskt rimligt, tekniskt möjligt och ekologiskt motiverat. Koncernen arbetar fortlöpande med att minimera verksamhetens inverkan på miljön och strävar efter öppenhet i rapporteringen, såväl om våra framgångar som om eventuella problem inom miljöområdet.

Eftersom Indutrades huvudsakliga verksamhet utgörs av handel och distribution så är den direkta påverkan på miljön begränsad.

Genom att ta miljöhänsyn genom hela produktlivscykeln försöker Indutrade också minimera inverkan på miljön. Företaget strävar alltid efter att vid ett val mellan likvärdiga produkter, med jämförbara köpevillkor, alltid välja den som påverkar miljön minst. Det kan gälla miljöpåverkan vid transporter eller produktens beståndsdelar.

I samband med att samarbete inleds med en ny leverantör sker en granskning ur miljösynpunkt.

Nio av koncernens dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001. Certifieringsprocesser genomförs i de fall det är motiverat utifrån krav från kunder eller leverantörer. De dotterbolag som inte är certifierade driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar.

LÖNSAMT ALTERNATIV TILL EGEN FÖRSÄLJNINGSORGANISATION

Indutrade arbetar nära sina kunder med hög servicenivå och kvalificerad teknisk rådgivning.

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag på den nordeuropeiska marknaden för komponenter, system och tjänster till industrin. På denna marknad sker försäljning antingen direkt genom tillverkarnas egna försäljningsorganisationer eller via teknikförsäljningsbolag, alternativt grossister.

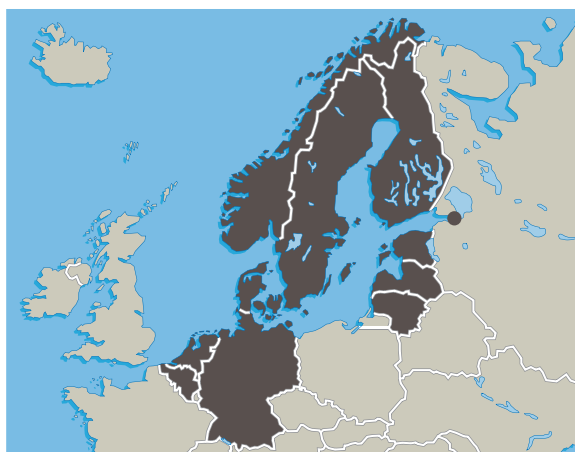
Teknikförsäljningsbolagen skiljer sig från grossister genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundanpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Därutöver erbjuder teknikförsäljningsbolagen ofta högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknadstjänster. Ur tillverkarens perspektiv är teknikförsäljningsbolagen att jämställa med en egen försäljningsorganisation.

PRODUKTER

Marknaden kan delas in i produkter för repetitiva behov och produkter av investeringskaraktär. Produkter för repetitiva behov genererar stabilare intäktströmmar. Indutrade fokuserar på produkter för repetitiva behov med ett högt teknikinnehåll inom ett antal nischer.

FRAGMENTERAD MARKNAD

Marknaden är fragmenterad och består huvudsakligen av ett stort antal små familjeägda teknikförsäljningsbolag, vilka ofta har ett nära samarbete med en eller ett mindre antal tillverkare.



	Nettoomsättning, mkr	EBITA, mkr	Anställda
Sverige	1 578	103	617
Norge	85	4	19
Finland	1 201	125	441
Danmark	300	22	122
Baltikum och Ryssland	166	11	100
Benelux och Tyskland	492	68	211

Dessutom finns ett fåtal större aktörer liknande Indutrade, samt tillverkare som säljer via egna försäljningsorganisationer. För många tillverkare av tekniskt avancerade komponenter och system till industrin är det dock inte lönsamt att ha en egen försäljningsorganisation på mindre marknader såsom Norden. Det mest lönsamma alternativet för dessa tillverkare är normalt att arbeta tillsammans med ett teknikförsäljningsbolag.

MARKNADSSTORLEK

Indutrade bedriver verksamhet i 11 länder. Under 2005 svarade koncernens två viktigaste geografiska marknader, Sverige och Finland, tillsammans för omkring 75 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Indutrade bedömer att marknaden för de nischer koncernen verkar inom uppgår till cirka 9 miljarder kronor i Sverige och cirka 5 miljarder kronor i Finland. Detta skulle innebära att Indutrade har marknadsandelar om uppskattningsvis cirka 20 procent inom sina nischer på den svenska respektive den finska marknaden.

På övriga geografiska marknader är Indutrade idag en relativt liten aktör.

GENOMSITTIG ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT INOM OLIKA BRANSCHER 1995–2005¹⁾

Kundsegment/bransch	Sverige	Finland	Uppskattad andel av Indutrades nettoomsättning 2005 ¹⁾
Pappers- och massaindustrin	3%	4%	15%
Verkstadsindustrin	4%	5%	12%
Fordonsindustrin	8%	2%	11%
Läkemedelsindustrin	10%	-2%	10%
Livsmedelsindustrin	2%	3%	9%
Petrokemi, Raffinaderi	8%	4%	9%
Övriga			34%

¹⁾ Dessa uppskattningar baseras på de strategiplaner som respektive dotterbolag inom Indutradekoncernen årligen tar fram och är behäftade med betydande osäkerhet. Respektive strategiplan inkluderar en uppskattning av dotterbolagets marknad, marknadsandel och främsta konkurrenter.

²⁾ Källa: Statistiska centralbyrån 2005 och Finska statistikcentralen och ETLA (Näringslivets forskningsinstitut) 2005.

MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Tillväxten på Indutrades marknader är främst beroende av tillväxten i de branscher där kunderna finns. I kundsegmenten beror tillväxten av ett flertal faktorer, bland annat den allmänna konjunkturen.

Indutrades försäljning sker dock till många branscher som var och en påverkas olika vid ett visst konjunkturläge. Det innebär att Indutrades lönsamhet normalt är mindre känslig

för konjunktursvängningar, relativt andra bolag med liknande verksamhet. Detta medför även att efterfrågan på Indutrades produkter och tjänster tenderar att växa i takt med BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

DRIVKRAFTER OCH TRENDER

Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och andra centrala drivkrafter på Indutrades marknader.

Fokus på kärnverksamhet

Många industriföretag i norra Europa har de senaste åren ökat fokus på sina kärnverksamheter. Aktiviteter som inte definierats som kärnverksamhet har ofta fått en lägre prioritet, vilket medfört att kunskapsnivån inom dessa områden minskat. Som en konsekvens av detta har industriföretagen idag ett ökat behov av nära samarbete med leverantörer som besitter hög teknisk kompetens och kunskap om kundens processer och behov.

Detta ligger väl i linje med Indutrades strategi och verksamhetsinriktning.

Ökad efterfrågan på tjänster

Många kunder strävar efter att krympa sina interna service- och underhållsavdelningar, vilket är i linje med den allmänna trenden att fokusera på kärnverksamheten.

Efterfrågan på service och support har därmed ökat de senaste åren, vilket öppnar möjligheter för Indutrade att erbjuda utökad service samt därtill kompletterande tjänster.

Färre leverantörer

Industriföretag försöker generellt använda färre leverantörer för att sänka administrationskostnaderna samtidigt som ett nära samarbete med ett begränsat antal leverantörer medför kortare ledtider och därmed minskad kapitalbindning.

Följden blir att varje leverantör förväntas kunna erbjuda ett större produktutbud, vilket normalt gynnar stora teknikförsäljningsbolag.

Ett sätt för kunderna att minska antalet leverantörer är att utnyttja samma leverantör för flera geografiska marknader. Många större kunder ser Norden som en marknad och Indutrade bedömer att det blir allt viktigare för bolaget att erbjuda leveranser inom hela Norden.

Indutrades mål är att ha ett brett produktutbud samt nordisk täckning inom respektive nisch, vilket skapar förutsättningar för att bli en helhetsleverantör.

Utflyttning av produktion till lågkostnadsländer

De senaste åren har industriproduktion flyttats från Norden och övriga Västeuropa till så kallade lågkostnadsländer, främst i östra Europa och Asien.

Utflyttningens inverkan på Indutrade har varit begränsad, framförallt beroende på att koncernen har valt att fokusera på kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla en konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader.

Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och stora initiala investeringar. Inom dessa branscher är det inte lika lönsamt för företagen att flytta produktionen till lågkostnadsländer jämfört med företag i mer personalintensiva verksamheter.

Indutrades försäljning till sådana branscher utgjorde cirka tre fjärdedelar av koncernens nettoomsättning under 2005.

Historiskt har utflyttningen till lågkostnadsländer främst berört elektronik- och telekomindustrin samt underleverantörer till dessa industrier.

Konsolidering bland tillverkare

Tillverkarna på Indutrades marknader har kontinuerligt vuxit i storlek, framförallt genom förvärv. Konsolideringstrenden innebär både möjligheter och hot för Indutrade.

Ett samgående mellan två tillverkare, varav den ena är leverantör till Indutrade, innebär möjligheter att ta över det tillkommande företagets produktförsäljning. Det kan även innebära en risk om det tillkommande företaget redan har en etablerad försäljningsorganisation på Indutrades marknad.

Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantörernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar, som ett resultat av att mer kapital allokeras till forskning och utveckling.

Detta medför vanligtvis ökad konkurrens- och attraktionskraft i Indutrades produktutbud gentemot kund.

Ökad import från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader som helhet märks en ökad import av produkter och halvfabrikat från länder utanför Europa, främst Kina, vilket på sikt bedöms medföra lägre priser både för Indutrade och för slutkund.

För produkter med högt teknikinnehåll och höga kvalitetskrav är denna typ av import dock fortfarande begränsad.

Flera av Indutrades leverantörer har förlagt delar av sin produktion till lågkostnadsländer. Denna trend förväntas fortgå och leda till lägre priser och därmed bibehållen konkurrenskraft för Indutrade.

KONKURRENTER

Eftersom Norden är en relativt liten marknad för globala aktörer, väljer de oftast att arbeta på denna marknad genom teknikförsäljningsbolag snarare än genom att sätta upp egna försäljningsorganisationer. Indutrades huvudsakliga konkurrenter är därför andra teknikförsäljningsbolag.

Teknikförsäljningsbolag kan delas in i små, ofta familjedrivna bolag och större bolag liknande Indutrade. Familjeföretagen liknar till sin struktur ofta Indutrades dotterbolag och representerar normalt en eller ett par tillverkare med fokus på ett begränsat antal nischer. Exempel på sådana konkurrenter är Armatec/Armaturljonnsson inom ventiler och Christian Berner inom pumpar och instrument. På vissa marknader konkurrerar Indutrade med specifika dotterbolag hos andra större aktörer såsom Addtech, Bergman & Beving, GL Beijer och OEM International.

De ovan nämnda aktörerna är dock endast i begränsad utsträckning verksamma inom Indutrades nischer och bedöms av Indutrade konkurrera med mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning. Konkurrenten från dessa bolag är dock mer påtaglig vid sökandet efter förvärv av nya dotterbolag.

Exempel på stora internationella tillverkare som konkurrerar med Indutrade genom egna försäljningsorganisationer är bolagen Hydac och Millipore inom filter, Loctite inom kemiteknik och Sandvik och Seco Tools inom skärande verktyg.

På den nordiska marknaden finns även ett antal grossister som i första hand distribuerar volymprodukter. Exempel på sådana aktörer är Ahlsell, Bulten Stainless och Bufabgruppen. Gemensamt för dessa är att de marknadsför breda produktsortiment där graden av teknisk rådgivning och kundanpassning

generellt är låg. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris.

Eftersom Indutrade bedriver sin verksamhet främst inom produktnischer med högt teknikinnehåll och krav på god kunskap om kundens processer, är konkurrenten från dessa bolag begränsad till en mindre andel av Indutrades försäljning. Indutrade gör bedömningen att mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning möter konkurrens från renodlade grossistföretag.

VÄRDESKAPANDE

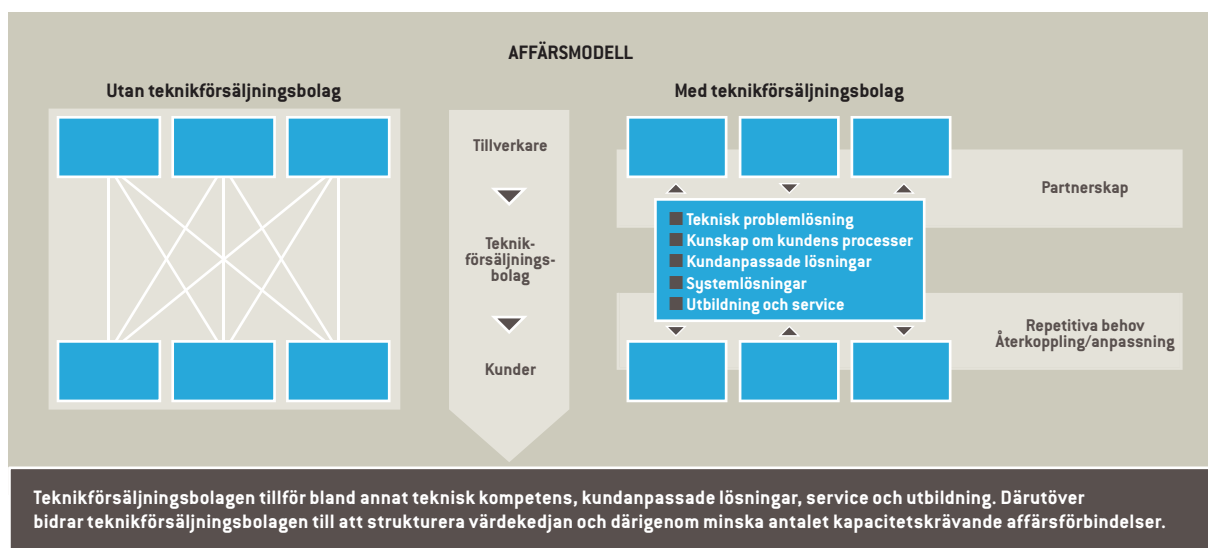
Teknikförsäljningsbolagen skapar värde för såväl kunder som tillverkare genom att strukturera och effektivisera värdekedjan.

För kunderna skapas värde genom:

- Professionell teknisk rådgivning avseende val av komponenter och system
- Skräddarsydda helhetslösningar
- Support, utbildning och andra eftermarknadstjänster samt tillgång till en lokal samarbetspartner
- Minskning av antalet leverantörskontakter.

För tillverkarna skapas värde genom:

- Tillgång till en tekniskt kvalificerad säljorganisation med upparbetade kundrelationer och lokal marknadskännedom
- Tillgång till information om kundernas produktionsprocesser genom teknikförsäljningsbolagens upparbetade kundrelationer
- Breddat användningsområde för tillverkarens produkter, genom att teknikförsäljningsbolagen kan kombinera produkter och system från olika tillverkare och därmed erbjuda kundanpassade lösningar
- Möjlighet att sälja produkter på marknader där det inte anses ekonomiskt lönsamt att bygga upp en egen försäljningsorganisation.





Anders Höögh, VD Edeco Tool AB

Mot ett gemensamt mål

”Samarbetet mellan bolagen fungerar mycket bra. Jag skulle beskriva det som en grupp som strävar mot ett gemensamt mål, snarare än en traditionell relation mellan tillverkare, leverantör och kund.”

ScanWafer i Norge är en av världens ledande tillverkare av kiselplattor, så kallade wafers, som används i solfångare. Produktionen är tekniskt komplicerad och består enkelt uttryckt av två delar; dels att genom värmebehandling skapa stora block av så ren kisel som möjligt, dels att dela upp dessa block i mycket tunna skivor. En färdig wafer är bara ungefär 0,24 mm tjock.

Indutrades dotterbolag Edeco levererar bandsågblad till ScanWafer som används för att dela upp stora kiselblock i mindre delar. Eftersom kisel är ett extremt hårt material krävs att sågbladen är diamantbestrukna. Även i övrigt är kraven mycket högt ställda, exempelvis är själva sågbladet gjort av ett unikt fjäderstål som kombinerar styrka med hög flexibilitet.

Diamantsågbladen är specialutvecklade i samarbete mellan Edeco, ScanWafer och den tyska sågbladstillverkaren Wikus. ”Samarbetet mellan bolagen fungerar mycket bra. Jag skulle beskriva det som en grupp som strävar mot ett gemensamt

mål, snarare än en traditionell relation mellan tillverkare, leverantör och kund”, säger Anders Höögh, VD i Edeco.

Utvecklingsarbetet fortsätter kontinuerligt och inriktas bland annat på att göra sågbladen tunnare för att minimera mängden kisel som sågas bort i processen. Andra ambitioner är att kunna såga fortare utan att precisionen i sågytan blir lidande, samt att öka livslängden.

Marknaden för kisel-wafers växte med 40 procent under 2005, och den snabba tillväxten väntas fortsätta. Under 2005 fördubblades kapaciteten i ScanWafers anläggning i Herøya, Norge, och bolaget investerar för närvarande 370 MNOK i en utbyggnad som kommer att fördubbla kapaciteten även i bolagets anläggning i Glomfjord i Nordnorge. Enligt planerna tas den nya fabriken i bruk 2008.

Edeco har 20 anställda och omsätter närmare 70 mkr. Förutom bandsågblad levererar man bland annat olika typer av skärande verktyg till stål-, bil- och verkstadsindustrin.

MÅNGA PRODUKTER SPECIALANPASSAS

Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning.



Försäljningen har ett större inslag av investeringsvaror, jämfört med övriga affärsområden, och präglas också av en relativt stor andel specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer.

De fem största dotterbolagen är Bengtssons Maskin, Kontram, Lining, Tecalemit och YTM. Dessa svarade för 69 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2005.

MARKNAD

Geografiskt ligger affärsområdets tyngdpunkt i Finland, men dotterbolag finns också i Sverige, Norge, Estland, Lettland och Litauen. En filial etablerades i Danmark under 2005. Framför allt på den finska marknaden har Engineering & Equipment en stark ställning inom flertalet verksamheter. Konkurrenterna är i första hand mindre familjeägda bolag samt säljbolag till internationella tillverkare inom respektive produktområden.

KUNDER

Kunderna finns huvudsakligen inom pappers- och massaindustrin samt kommersiella fordons- och verkstadsindustrin. Affärsområdets fem största kunder är Kemira, Kvaerner, Metso, Stora Enso och Tetra Pak.

PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i fyra produktområden: industriell utrustning, transmission, flödesprodukter, samt hydraulik och pneumatik.

Industriell utrustning

Detta produktområde har ett heltäckande utbud av garageutrustning med tillhörande projektering för om- och nybyggnad av bilverkstäder. Dessutom utvecklas och konstrueras specialutrustning för bilverkstäder. Andra produkter är utrustning för brandskydd och centralsmörjsystem, samt för industriell målning och ytbehandling.

Transmission

Produktutbudet innefattar transmissionsprodukter som kedjor och axelkopplingar med tillhörande anpassning och bearbetning. Andra produkter är växellådor till bland annat processindustrin och kompakta precisionsväxlar till robotillverkare. Dessutom erbjuds verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin skräddarsydda transportband samt förband för kraftöverföring.

Flödesprodukter

Sortimentet består främst av ventiler, pumpar, mätinstrument och kopplingar, samt lösningar för hantering av avloppsvatten.

Hydraulik och pneumatik

I detta produktområde ingår hydraulik- och tryckluftskomponenter. Utbudet omfattar också rör-, snabb- och Kamlok-kopplingar inklusive tillbehör. Vidare ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler.

ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 1 393 mkr (1 238) och EBITA ökade med 30 procent till 133 mkr (102).

Omsättningsökningen var helt organisk och förklarades i huvudsak av en god marknadstillväxt på affärsområdets huvudmarknader i Finland och Sverige. Det förbättrade EBITA berodde dels på omsättningsökningen, dels på höjda marginaler hänförliga till fortsatta effektivitetsförbättringar. Affärsomkostnaderna var i stort sett oförändrade trots den ökade omsättningen.

I de baltiska länderna ökade omsättningen något snabbare än i övriga delar. Lönsamheten låg dock fortfarande under genomsnittet för affärsområdet.

Under hösten förvärvades det finska teknikförsäljningsbolaget Puwimex Oy, med en årsomsättning på cirka 6,5 MEUR. Puwimex är specialiserat på pumpar för krävande vätskor. Kunderna finns främst inom kemi-, pappers och massa-, livsmedels- och byggindustrin. Förvärvet innebar att Indutrade ytterligare stärkte sin position inom pumpteknik på den finska marknaden. Bolaget ingår i koncernen från 1 januari 2006.

FRAMTID

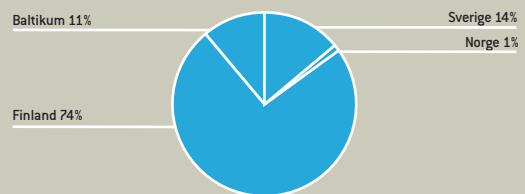
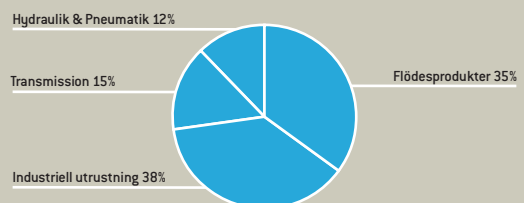
Marknaden väntas de närmaste åren inte nå samma höga tillväxttakt som under 2005. Förvärv och övertagande av nya agenturer kommer därför att stå för en betydande del av affärsområdets tillväxt.

Ambitionen är att öka förvärvstakten. Potentiella förvärvskandidater finns inom alla affärsområdets befintliga eller närliggande teknikområden.

Det långsiktiga arbetet med kostnadssänkningar och effektivisering fortsätter.

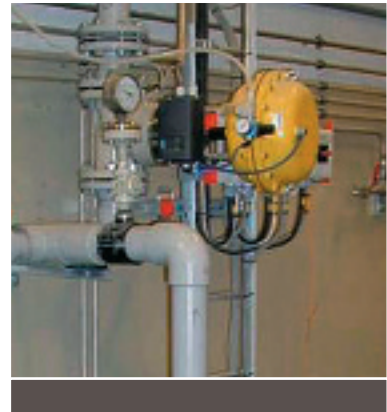
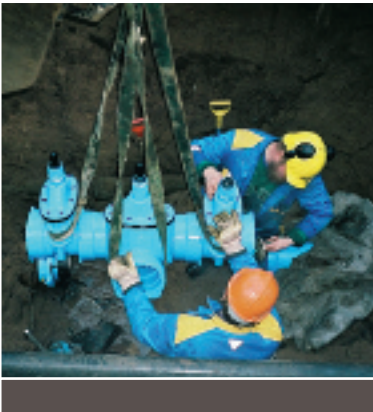
NYCKELTAL

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	1 393	1 238	1 081	939	963
EBITA, mkr	133	102	80	73	67
EBITA-marginal, %	9,5	8,2	7,4	7,8	7,0
Antal anställda vid årets slut	526	510	491	419	444

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD
procent**NETTOOMSÄTTNING PER KUNDESEGMENT**
procent**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE**
procent

STÖRST I NORDEN INOM FLÖDESTEKNIK

Flow Technology erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden.



I affärsområdet ingår ett tiotal dotterbolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. De fem största dotterbolagen är Alnab, Gustaf Fagerberg AB, Gustaf Fagerberg A/S, GPA och Ventim som sammanlagt svarade för cirka 64 procent av affärsområdets omsättning 2005.

MARKNAD

Affärsområdet har större delen av sin omsättning i Sverige och Danmark, men har även verksamhet i Norge och Ryssland. Indutrade är den dominerande gruppen inom industriell flödesteknik i Norden. Konkurrenten består främst av enskilda företag inom respektive dotterbolags marknader.

KUNDER

Kunderna finns inom ett stort antal marknadssegment men främst inom pappers- och massa-, livsmedels- och kemisk industri. Några exempel på större kunder är Akzo Nobel, Kvaerner, Metso, Stora Enso och Tetra Pak. Den stora bredden är en styrka i kontakten med leverantörer vars produkter ofta lämpar sig för flera olika marknadssegment.

PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är indelat i fem produktområden: ventiler, mät- och analysinstrument, rörsystem, pumpar samt kompressorer och service.

Ventiler

Den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armaturer för industri och kommuner. Hög kompetens möjliggör nära samarbete och partnerskap med kunderna.

Mät- och analysinstrument

Ett heltäckande sortiment av processinstrument för att mäta och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Under året breddades utbudet inom detta område med produkter för gasanalys. Produkterna är ofta viktiga för att säkra driften i kundernas processer.

Rörsystem

Ventiler, rör, rördelar och kopplingar i plast samt teflonbelagda material för system med aggressiva vätskor. Systemlösningar för rör, pumpar och tankar i kundanpassade material. God kompetens finns bland annat inom materialval för korrosiva (frätande) vätskor och gaser.

Pumpar

Pumpar och kundanpassade systemlösningar där pumpar, reglersystem, ventiler och rör byggs samman till kompletta enheter. Ofta levereras nyckelfärdiga system. Vidare ingår specialprodukter för att hantera aggressiva, slitande och miljöfarliga vätskor.

Kompressorer och service

Tryckluftkompressorer och utrustning inom vakuumenteknik. Dessutom erbjuds kunderna reparation, underhåll och service på pumpar, ventiler och reglerutrustning. Serviceverksamhet med direkt anknytning till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets dotterbolag.

ÅRET SOM GÅTT

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 11 procent till 966 mkr (869). EBITA ökade med 26 procent till 67 mkr (53).

Omsättningsökningen var en följd av en generellt ökad efterfrågan på affärsområdets marknader, och Flow Technology ökade dessutom marknadsandelarna inom vissa segment. Resultatökningen var främst hänförlig till den ökade volymen.

Omsättningsökningen var starkast inom produktområdet Mät- och analysinstrument, där efterfrågan bland annat drevs av höjda miljökrav.

Under året förvärvades det svenska teknikförsäljningsbolaget Satron Instruments Process & Project AB. Satron har en stark marknadsposition inom elektroniska mät- och reglerutrustningar för den globala processindustrin med specialinriktning på papper och cellulosa. Verksamheten täcker allt från leverans av enskilda komponenter till hela systemlösningar inklusive igångkörning och utbildning. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 40 mkr. Satron ingår i affärsområdet sedan 1 oktober 2005.

En mindre serviceverksamhet, NJSmedje, förvärvades för att ytterligare stärka serviceverksamheten inom Gustav Fagerberg i Danmark.

Trenden att många kunder strävar efter att ha ett färre antal leverantörer fortsatte. Bland annat för att möta dessa önskemål fortsatte affärsområdet att tillsammans med EKA utveckla det så kallade VPI-konceptet (Ventiler, Pumpar och Instrument), som innebär att Indutrade tar ett helhetsansvar för alla leveranser till EKA inom dessa tre produktområden. Ett antal andra kunder visade intresse för att starta liknande samarbeten.

FRAMTID

Efterfrågan på affärsområdets marknader väntas vara fortsatt stark under 2006.

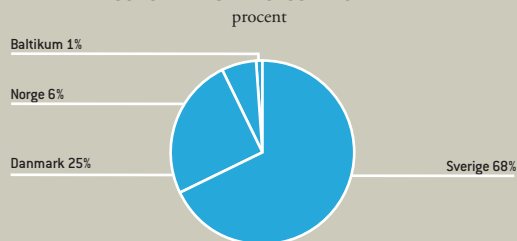
Bland marknadstrender som väntas fortsätta att påverka Flow Technology finns ökad efterfrågan på analysinstrument, ökad användning av nya material som plast och kompositmaterial, ökat behov av helhetslösningar och system, samt ökat behov av kvalificerad service från leverantörer i takt med att kundernas egna serviceavdelningar krymps.

Ambitionen är att göra ett antal förvärv under 2006.

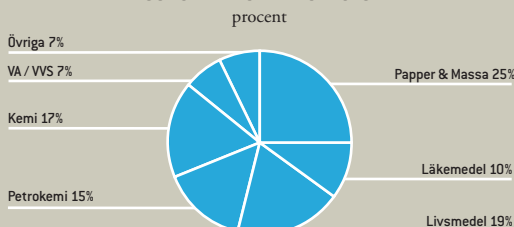
NYCKELTAL

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	966	869	780	808	817
EBITA, mkr	67	53	39	63	48
EBITA-marginal, %	6,9	6,1	5,0	7,8	5,9
Antal anställda vid årets slut	329	304	304	307	308

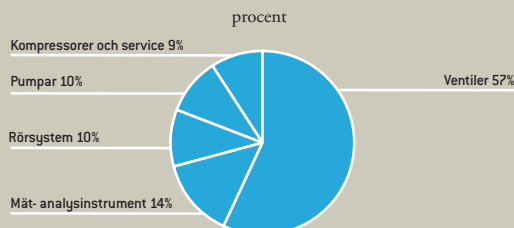
NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



HÖG ANDEL FÖRBRUKNINGSVAROR

Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror.



Dotterbolagen inom affärsområdet arbetar ofta i nära samarbete med kundernas utvecklings-, produktions- och underhållsavdelningar. Stor vikt läggs vid att kartlägga och förstå kundernas produktionsprocesser och behov.

De största dotterbolagen är Colly Components, Colly Filtreringsteknik, Edeco Tool, Oy Colly Company och G. A. Lindberg. Dessa svarade tillsammans för cirka 62 procent av affärsområdets omsättning under 2005.

MARKNAD

Affärsområdets försäljning sker till största delen i Sverige, men betydande verksamheter finns också i Finland och Danmark. Konkurrenterna utgörs delvis av internationella företag med egna försäljningsorganisationer, delvis av mindre familjeägda bolag.

KUNDER

Stora kundgrupper är verkstads-, pappers och massa-, kommersiella fordons-, livsmedels- och läkemedelsindustrin. Exempel på stora kunder är ABB, Metso, Stora Enso, Astra, Novo Nordisk, Tetra Pak och Volvo.

PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i fyra produktområden: Filter- och processteknik, Fästelement, Skärande verktyg samt Lim- och kemiteknik.

Filter och processteknik

Ett antal av affärsområdets dotterbolag samarbetar med amerikanska PALL Corporation som är en av världens största filtertillverkare. PALL har marknadens bredaste produktprogram inom filtrering och separation med tillhörande mätning och övervakning. Samarbetet med PALL ger Industrial Components en stark marknadsposition i Norden.

Fästelement

Produktutbudet består av ett brett sortiment av fästelement, lager och snabbkopplingar samt tillhörande monterings- och automatiseringsutrustningar. Verksamheten är bland annat inriktad på sammanfogning av tunnplåt, skruvförbandsteknik och fästeteknik för byggindustrin. Produkterna ingår ofta som delkomponenter i kundernas egna produkter (OEM).

Skärande verktyg

Produktområdet är en ledande importör av skärande verktyg i Sverige, och har ett brett sortiment av kvalitetsverktyg för olika typer av skärande bearbetning som borrar, svarvning, fräsning och gängning.

Lim och kemiteknik

Produktområdet samarbetar med ledande leverantörer inom lim, silikon och smörjmedel. Vidare erbjuds oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik, sprutlackering och mjukpappersproduktion. I sortimentet ingår också box- och planpackningar samt ett antal specialtätningar för krävande vätske- och gastätningar.

ÅRET SOM GÅTT

Efterfrågan på affärsområdets marknader försvagades under första halvåret, men stärktes avsevärt under andra halvåret. Sammantaget innebar detta att nettoomsättningen för helåret ökade med 2 procent till 680 mkr (668).

EBITA ökade med 2 procent till 50 mkr (49). Med hänsyn tagen till avvecklingskostnader i samband med personalminskningar ökade EBITA med 8 procent.

Affärsområdet etablerade under året verksamhet inom fästelement i Norge genom övertagande av två agenturer. Dessa är avsedda att bli en plattform för fortsatt uppbyggnad av verksamheten i Norge.

Under hösten förvärvades Saniflex AB som är leverantör av slang- och rörkopplingar samt instrument till den nordiska processindustrin och har en årlig omsättning på cirka 10 mkr. Förvärvet stärkte ytterligare Indutrades position inom process-teknik. Saniflex ingår i affärsområdet från 1 december 2005.

Granaths Hårdmetall ingick i affärsområdet från 1 januari 2005. Detta innebar en förstärkt service till kunderna inom skärande verktyg genom omslipning och trådgnistning av roterande verktyg och vändskär.

Under året genomfördes kostnadsminskningar bland annat genom personalminskningar inom administration. De sammanlagda besparingarna uppgick på årsbasis till cirka 7 mkr.

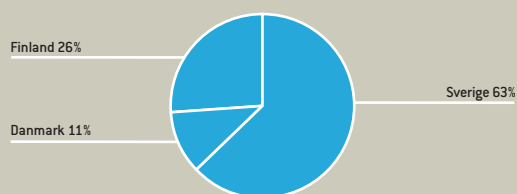
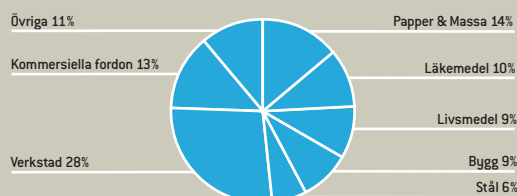
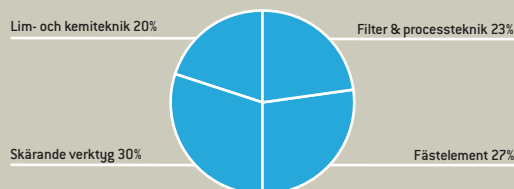
FRAMTID

Efterfrågan på affärsområdets marknader väntas växa något snabbare under 2006 än under 2005.

Ambitionen är att under 2006 förvärva ett antal bolag, samt addera agenturer till befintliga verksamheter i Sverige, Finland och Danmark.

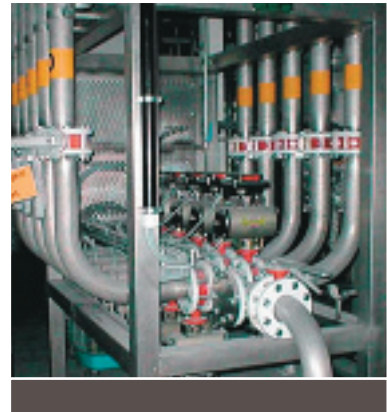
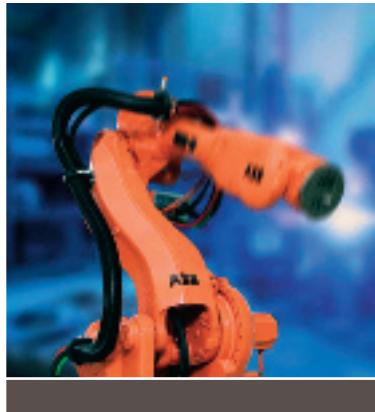
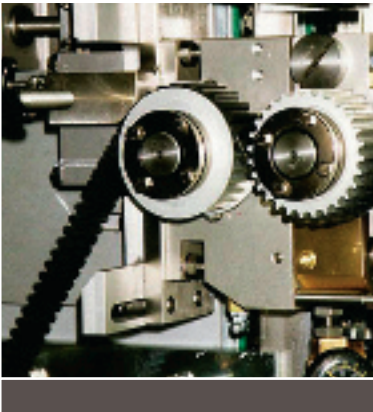
NYCKELTAL

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	680	668	653	685	674
EBITA, mkr	50	49	50	48	41
EBITA-marginal, %	7,4	7,3	7,7	7,0	6,1
Antal anställda vid årets slut	248	242	239	247	240

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD
procent**NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT**
procent**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE**
procent

BETYDANDE INSLAG AV EGEN TILLVERKNING

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning.



Affärsområdet består av ett antal bolag med betydande inslag av egen tillverkning, och är det affärsområde inom Indutrade som har den högsta andelen egna produkter.

De sex största dotterbolagen är Aluglas, ETP, GEFA, HITMA, HP Valves, som ingår i Hanwelgruppen, och Pentronic som tillsammans svarade för 80 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2005.

MARKNAD

Affärsområdet är i huvudsak verksamt på tre geografiska marknader: Sverige, Tyskland och Benelux-länderna.

KUNDER

Kunderna finns främst inom läkemedels-, petrokemiska och verkstadsindustrin. Några exempel på större kunder är Tetra Pak, Wärtsilä, Metso Paper, Sandvik och ABB.

PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är uppdelat i fem produktområden: Hydraulkopplingar, Elkomponenter, Temperaturmätning, Ventiler och processteknik och Konstruktionsplaster.

Hydraulkopplingar

Affärsområdet utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauliska förband, kopplingar och chuckar, vilka används vid montering och demontering av exempelvis borrar med mycket hög precision och kvalitet. I utbudet ingår också fastsättnings- och centreringsprodukter baserade på hydrauliska och hydromekaniska principer. Produktområdet har hög kompetens inom denna kombination av mekanik och hydraulik och är en världsledande leverantör i sin nisch, med en exportandel på 85 procent. Exporten går huvudsakligen till Västeuropa och USA.

Elkomponenter

Utbudet består av bland annat elkomponenter och överspänningskydd som marknadsförs under leverantörernas egna varumärken. Elkomponenterna säljs till cirka 70 procent genom elgrossister till kunder främst inom byggindustrin.

Temperaturmätning

Produktområdet vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning för industriell temperaturmätning i krävande miljöer, och erbjuder också kalibrering av mätinstrument samt utbildning av personal som ska hantera mätutrustning.

Ventiler och processteknik

Affärsområdet vidareförädlar vridspjällsventiler, kulventiler och ett antal andra ventiltyper. Ventilerna är i regel specialkonstruerade för att passa respektive kunds behov. I det övriga produktsortimentet finns komponenter och kompletta system inom ventil- och reglerteknik samt filtrerings- och separationsteknik.

Konstruktionsplaster

Utbudet inom konstruktionsplaster består dels av egenförädlade produkter, dels av färdiga plastkomponenter. Produktutveckling, konstruktion och materialval sker i nära samarbete med kunderna. Plastmaterial med olika egenskaper används i ett stort antal branscher, från tung industri med höga krav på slitage och hållbarhet, till livsmedels- och läkemedelsindustri med höga krav på temperaturlåghet och kemikalieresistens.

ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 805 mkr (735) och EBITA ökade med 19 procent till 108 mkr (91).

Utvecklingen varierade mellan dotterbolagen. Några visade stark tillväxt medan volymerna minskade för andra. Affärsområdet som helhet hade den högsta rörelsemarginalen inom Indutrade.

Under året förvärvades det holländska teknikförsäljningsbolaget Hanwel Europe B.V. med fyra teknisknische dotterbolag främst verksamma inom flödesteknik, kundspecifik keramik samt rörsystem. Förvärvet stärkte Indutrades position inom främst processindustrin. Hanwel omsatte 2004 cirka 177 mkr och hade cirka 60 anställda.

Efter förvärvet delades Hanwel upp i två delar. HP Valves, som tillverkar högtrycksventiler för ånga, utgör ett självständigt dotterbolag, medan övriga delar av Hanwel införlivades med Indutrades holländska dotterbolag HITMA.

FRAMTID

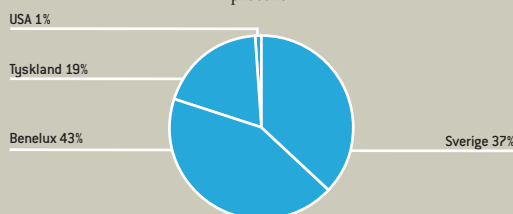
Utvecklingsmöjligheterna bedöms som mycket goda inom flertalet av affärsområdets verksamheter genom ett högt teknikinnehåll och en hög andel egna produkter. Åtgärdsprogram genomförs under 2006 i två dotterbolag med otillfredsställande utveckling under 2005.

Ambitionen är att under 2006 förvärva ytterligare ett antal bolag. Inriktningen är att i första hand förvärva bolag med verksamheter som nära anknyter till de befintliga dotterbolagens.

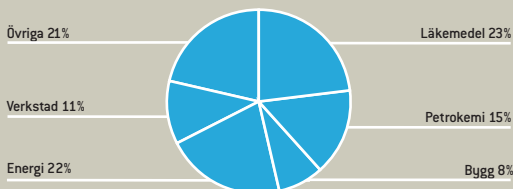
NYCKELTAL

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	805	735	701	666	682
EBITA, mkr	108	91	88	85	88
EBITA-marginal, %	13,4	12,4	12,6	12,8	12,9
Antal anställda vid årets slut	424	356	364	384	381

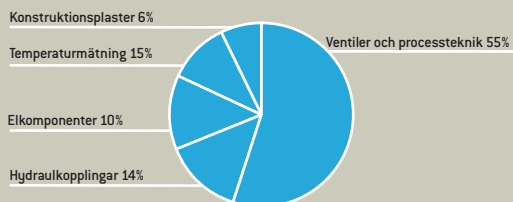
NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD procent



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT procent



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE procent



RISKHANTERING

RÖRELSEISKER

Konjunkturförändringar

Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar. Bolagets lönsamhet är dock relativt okänslig för konjunktursvängningar på grund av att bolaget är representerat i många olika branscher och att andelen investeringsvaror utgör en relativt liten del av bolagets totala nettoomsättning.

Dessa faktorer gör att efterfrågan på Indutrades produkter följer tillväxten i BNP på bolagets geografiska marknader.

Utflyttning av verksamheter

Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer har under de senaste åren förekommit på Indutrades marknader. Företeelsen har haft en begränsad inverkan på Indutrade. Det beror bland annat på att Indutrade valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med hög automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

Konkurrens från lågkostnadsländer

På marknaderna för Indutrades produkter märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. Risken för att Indutrade ska drabbas av denna konkurrens motverkas av att Indutrades erbjudande innehåller produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning.

Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadier där medarbetarna kan bidra med sitt kunskande i olika processer.

Förändringar i leverantörsledet

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till att ta hand om försäljningen själva. En trend på marknaden som talar för detta är konsolideringen bland tillverkare. Indutrade möter detta genom att välja leverantörer för vilka ett samarbete med Indutrade är det mest kostnadseffektiva för att föra ut sina produkter på marknaden. Indutrades dotterbolag har också många långsiktiga och stabila kundrelationer. Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades köp av bolag.

Beroende av nyckelpersoner

Indutrades verksamhet är beroende av medarbetarnas motivation och kompetens, såväl i försäljningsledet som i företagsledningen. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar Indutrade därför med kontinuerlig kompetensutveckling och särskilda chefsutvecklingsprogram.

Risker vid företagsförvärv

Risken för kompetensstapp accentueras vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvärvsstrategin att bolagens nyckelpersoner ska vara motiverade att fortsätta att driva bolaget även efter förvärvet.

För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer så får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

Miljöfrågor

Av Indutrades dotterbolag bedriver fem svenska och två utländska bolag verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken, och står under tillsyn av myndigheter.

FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hantlingsrisker.

Verksamheten samordnas av moderbolaget, som utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en internbank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Indutrades styrelse antar årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hantering av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter.

Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk åsyftas risken att inte kunna uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet eller på grund av svårigheter att erhålla kredit från externa finansieringsinstitut. Detta förebyggs i möjligaste mån genom att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. För att begränsa effekten av att ränterörelser i marknaden har en negativ inverkan på koncernens resultat, ska låneportföljens räntebindningstid vara diversifierad.

Valutarisk och valutapolicy

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital, mätt i svenska kronor.

Koncernens nettoflöden i utländsk valuta säkras upp främst genom valutaklausuler i kundkontrakten.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjande av terminkontrakt och andra derivatinstrument.

Dessa risker begränsas genom att utnyttja motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyn. Kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna hanteras av respektive dotterbolag.

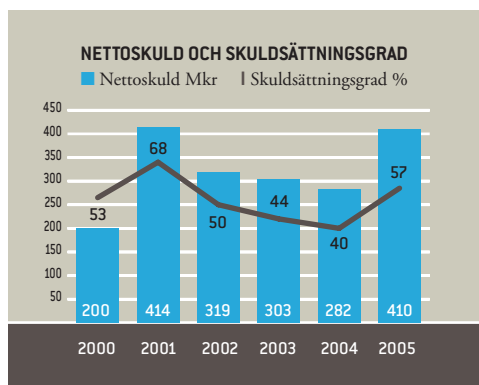
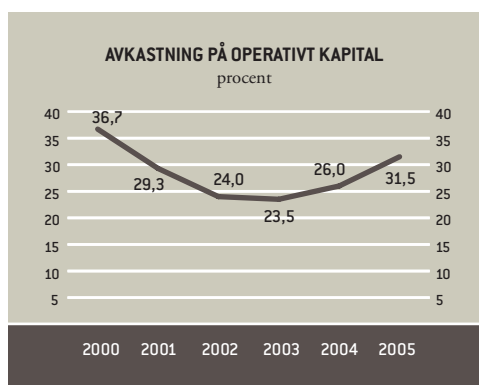
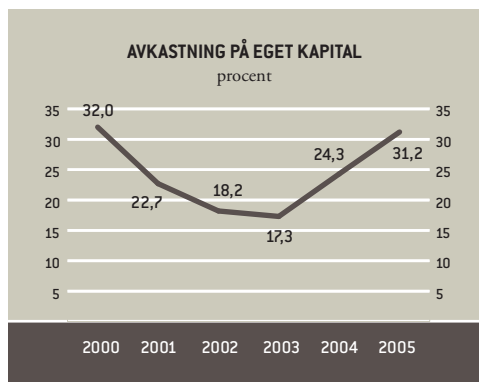
Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god.

KÄNSLIGHETSANALYS

Med utgångspunkt från lånestrukturen per 31 december 2005 skulle 1 procentenhets höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 3,6 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten för den kommande 12-månadersperioden bli cirka 1,6 mkr.

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procentenhets försvagning av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig positiv effekt motsvarande cirka 24 mkr på nettoomsättningen samt cirka 2,3 mkr på resultatet före skatt.

SEX ÅR I SAMMANDRAG – NYCKELTAL



Koncernens resultaträkning i sammandrag (mkr)

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Nettoomsättning	3 822	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad sålda varor	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
Bruttoresultat	1 240	1 119	1 031	995	986	643
Utvecklingskostnader	-12	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-725	-677	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-182	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga rörelseintäkter/ kostnader	3	0	4	7	0	28
Rörelseresultat	324	256	195	202	197	178
Finansiella intäkter och kostnader	-15	-13	-13	-21	-21	-1
Resultat efter finansiella poster	309	243	182	181	176	177
Skatt	-87	-75	-67	-67	-64	-60
Årets resultat	222	168	115	114	112	117
EBITA	333	264	229	238	234	198

Koncernens balansräkning i sammandrag (mkr)

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Goodwill	210	156	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	88	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	287	277	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	31	18	13	19	20	21
Varulager	615	556	567	571	625	382
Kortfristiga fordringar	585	517	480	447	468	293
Likvida medel	117	97	168	172	213	119
Summa tillgångar	1 933	1 636	1 665	1 601	1 722	1 014
Eget kapital	714	708	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	411	175	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	48	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	116	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	322	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	322	262	239	217	238	147
Summa skulder och eget kapital	1 933	1 636	1 665	1 601	1 722	1 014

Koncernens kassaflöde i sammandrag (mkr)

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	313	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	9	16	-8	44	-66	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	322	267	202	254	135	156
Nettoinvestering i anläggningstillgångar ³⁾	-41	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-148	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-8	2	-	13	2	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-197	-36	-110	-58	-387	-72
Nettopplåning	192	-157	-83	-91	340	-51
Utbetald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-301	-144	-11	-144	-1	-105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-109	-301	-94	-235	339	-156
Periodens kassaflöde	16	-70	-2	-39	87	-72
Likvida medel vid periodens början	97	168	172	213	119	189
Kursdifferens	4	-1	-2	-2	7	2
Likvida medel vid periodens slut	117	97	168	172	213	119

¹⁾ Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit m fl med en nettoomsättning om 1 029 mkr för räkenskapsåret 2001.

²⁾ Inkl Alectamedel om 26 mkr.

³⁾ Med nettoinvestering i anläggningstillgångar avses summan av årets investeringar/avyttringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

Avkastningstal

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Avkastning på eget kapital, %	31,2	24,3	17,3	18,2	22,7	32,0
Avkastning på operativt kapital, %	31,5	26,0	23,5	24,0	29,3	36,7

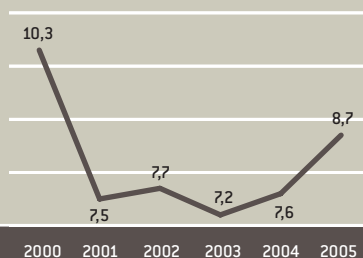
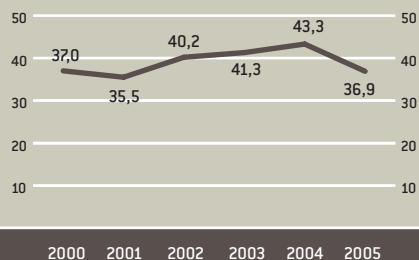
Finansiella mått

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Långfristiga räntebärande skulder, mkr	411	175	283	449	545	174
Kortfristiga räntebärande skulder, mkr	116	204	188	42	82	145
Likvida medel, mkr	-117	-97	-168	-172	-213	-119
Koncernens nettoskuld	410	282	303	319	414	200
Nettoskuldssättningsgrad, %	57	40	44	50	68	53
Räntetäckningsgrad, ggr	16,1	14,9	10,8	8,2	7,9	22,9
Soliditet, %	36,9	43,3	41,3	40,2	35,5	37,0

Nyckeltal per anställd

	2005	2004	2003	2002	2001 ¹⁾	2000 ²⁾
Medelantal anställda	1 510	1 415	1 377	1 351	1 375	846
Omsättning, tkr	2 531	2 464	2 322	2 278	2 261	2 268
Resultat före skatt, tkr	205	172	132	134	128	209

¹⁾ Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg, EIE och Tecalemit, med en omsättning på cirka 1 000 mkr.

EBITA-MARGINAL
procentSOLIDITET
procent

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital: EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på eget kapital: Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Bruttomarginal: Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

EBITA: Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

Investeringar: Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Räntebärande nettoskuld: Räntebärande skulder inklusive pensionsskuld minus likvida medel.

Nettoskuldssättningsgrad: Nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital: Eget kapital plus nettoskuld.

Operativt kassaflöde: Kassaflödet från den löpande verksamheten samt nettoinvesteringar i anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med utestående antal aktier.

Räntetäckningsgrad: EBITA plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

EBITA-marginal: EBITA dividerat med nettoomsättning.

Soliditet: Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005.

VERKSAMHETEN

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer.

Koncernen är organiserad i fyra affärsområden Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Tyskland samt Holland.

Indutrade blev under året publikt bolag och noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens orderingång uppgick till 3 860 (3 542) mkr motsvarande en ökning med 9 procent.

Nettoomsättningen ökade under året med 10 procent till 3 822 (3 486) mkr. Av ökningen avsåg 5 procentenheter förvärvade bolag, 4 procentenheter organisk tillväxt och 1 procentenhet positiva valutaförändringar.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 333 (264) mkr, en ökning med 26 procent motsvarande en förstärkning av EBITA-marginalen med 1,1 procentenhet till 8,7 (7,6) procent.

Finansnettot uppgick till -15 (-13) mkr.

Resultatet efter skatt ökade med 54 mkr till 222 (168) mkr motsvarande ett resultat per aktie på 5,55 (4,20) kronor.

AFFÄRSOMRÅDEN

Engineering & Equipment

Nettoomsättningen för år 2005 uppgick till 1 393 (1 238) mkr, en ökning med 13 procent, främst beroende på en stark efterfrågan på den finska marknaden. EBITA ökade med 30 procent och nådde 133 (102) mkr. EBITA-marginalen ökade till 9,5 (8,2) procent som följd av den ökade nettoomsättningen.

Flow Technology

Nettoomsättningen som år 2004 uppgick till 869 mkr ökade under året med 11 procent till 966 mkr som följd av en ökad efterfrågan på affärsområdets produkter. EBITA nådde 67 (53) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 6,9 (6,1) procent. Den förbättrade EBITA-marginalen beror på en ökad nettoomsättning.

Industrial Components

Nettoomsättningen uppgick till 680 (668) mkr, en ökning med endast 2 procent som följd av en svag efterfrågan i början av året. EBITA uppgick till 50 (49) mkr och EBITA-marginalen nådde 7,4 (7,3) procent.

Special Products

Nettoomsättningen ökade under året med 10 procent till 805 (735) mkr huvudsakligen som följd av förvärvet av Hanwel Europe B.V. EBITA nådde 108 (91) mkr och EBITA-marginalen förstärktes med 1,0 procentenhet till 13,4 (12,4) procent beroende främst på ett positivt tillskott från den förvärvade verksamheten.

FÖRETAGSFÖRÄRV

Under året genomfördes följande fyra företagsförvärv:

- Hanwel Europe B.V., Holland, med en årsomsättning på cirka 180 mkr
- Satron Instruments Process & Project AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 40 mkr
- Saniflex AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 10 mkr
- Puwimex Oy, Finland, med en årsomsättning på cirka 60 mkr som konsolideras från och med januari 2006. Avtal slöts i november medan Indutrade fick bestämmande inflytande i januari 2006.

LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 32 procent (26) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 37 (43) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 17,85 (17,70) kronor. Koncernens räntebärande nettolåneskuld, efter avdrag för likvida medel, uppgick till 410 (282) mkr motsvarande en nettoskulsättningsgrad på 57 (40) procent.

Kassaflödet var under året fortsatt starkt från den löpande verksamheten och uppgick till 322 (267) mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 58 (45) mkr. Köpeskillingen för under året genomförda företagsförvärv uppgick till 145 (7) mkr.

MEDARBETARE

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 1 534 (1 422). Medeltalet anställda uppgick till 1 510 (1 415). De under året genomförda förvärven har ökat antalet anställda med 80 personer.

INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med Industrivärden AB, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

Totalt 29 ledande befattningshavare har förvärvat sammanlagt 157 600 aktier till en kurs på 76,65 kr per aktie samt 268 800 köpoptioner för 6,00 kr per option. Köpoptionerna är utställda av Industrivärden AB och löper till och med den 30 juni 2010.

Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,7 mkr belastat 2005 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande fyra åren.

FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget, Indutrade, för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hanteringsrisker. Moderbolaget utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en intern bank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna. Indutrades styrelse antar årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hanteringen av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter. För en detaljerad beskrivning av hur Indutrade hanterar de olika finansiella riskerna hänvisas till not 2.

MILJÖPÅVERKAN

Fem av koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med motsvarande tillstånd- eller anmälningsplikt. Omsättning med tillstånd-/anmälningsplikt uppgår till cirka 534 mkr.

Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Utveckling av egna produkter förekommer främst inom bolagen i affärsområde Special Products.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade upprättat från och med 1 januari 2005 finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) i den form de antagits av den Europeiska Unionen (EU). Till och med 2004 har Indutrade tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, not 31, varför övergångsdatum är den 1 januari 2004 i och med att jämförelseåret 2004 även redovisas enligt IFRS.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Indutrades redovisning är IFRS 3 Rörelseförvärv samt IAS 19 avseende Ersättning till anställda.

Redovisningsrekommendationernas effekt på Indutrades redovisning, resultat samt ställning, såväl initialt 2004 som löpande för räkenskapsåren 2004 samt 2005 samt övriga förändringar av redovisningsprinciper i och med införandet av IFRS, framgår av sidorna 41 – 54.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETE

Styrelsen bestod under räkenskapsåret av åtta styrelseledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 60.

Styrelsen har under året hållit 10 styrelsemöten samt ett konstituerande möte. Styrelsearbetet har bland annat omfattat frågor om koncernens strategi och mål, företagsförvärv, investeringar samt bolagets börsnotering. En utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter och arbetsmetoder, regelmässiga frågor, kommittéer med mera återfinns i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidorna 56 – 59.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering till andra koncernbolag av tjänster, uppgick till 5 (8) mkr. Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) mkr. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 7 (6) personer.

Moderbolagets huvudsakliga funktioner är att ansvara för affärsutveckling, större förvärv samt finansiering av koncernens verksamhet.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Under januari 2006 har avtal träffats om förvärv av samtliga aktier i Robota AB. Robota säljer produkter och kundpassade lösningar för vatten och avlopp. Årsomsättningen uppgår till cirka 53 mkr.

Den 1 februari tecknades avtal om förvärv av samtliga aktier i Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT). SPT säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och omsätter cirka 8 mkr.

Båda bolagen tillhör affärsområde Engineering & Equipment.

FRAMTIDSUTSIKTER

Indutrades ambition är att även under 2006 genom organisk tillväxt samt förvärv nå målsatt tillväxt samt lönsamhet. Verksamheten påverkas i hög grad av externa faktorer såsom marknadsutvecklingen i de segment som verksamheten bedrivs i samt tillgången på lönsamma förvärvsprojekt varför prognos för innevarande år inte lämnas.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Mkr	
Balanserade vinstmedel	258
Årets resultat	166
	424

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

följande vinstdisposition:	
Utdelning med 2,75 kronor per aktie	110
Balanseras i ny räkning	314
	424

Den av styrelsen och vd förslagna utdelningen motsvarar 23 procent av moderbolagets eget kapital respektive 15 procent av koncernens eget kapital.

Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden ska uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Om utdelningen hade utbetalats vid årsskiftet skulle soliditeten ha uppgått till 31 procent. Indutrade kommer efter utbetalning av den föreslagna utdelningen att ha en fortsatt god likviditet

med en nettoskuldssättningsgrad väl inom målsatt gräns.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen.

Koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 8 mars 2006

Bengt Kjell
Ordförande

Owe Andersson

Michael Bertorp

Eva Färnstrand

Curt Källströmer

Anders Nyrén

Gunnar Tindberg

Johnny Alvarsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2006-03-08

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Ulf Pernvi, *Auktoriserad revisor*

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

mkr	Not	KONCERNEN	
		2005	2004
Nettoomsättning		3 822	3 486
Kostnad för sålda varor		-2 582	-2 367
Bruttoresultat		1 240	1 119
Utvecklingskostnader		-12	-11
Försäljningskostnader		-725	-677
Administrationskostnader		-182	-175
Övriga rörelseintäkter	4	9	4
Övriga rörelsekostnader		-6	-4
Rörelseresultat	5, 6, 7, 8, 13	324	256
Finansiella intäkter	9	6	4
Finansiella kostnader	10	-21	-17
Resultat efter finansiella poster		309	243
Skatt	12	-87	-75
Årets resultat		222	168
Resultat per aktie ¹⁾		5,55	4,20
Föreslagen utdelning per aktie ²⁾		2,75	–

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

²⁾ Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005.

Intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital

mkr	2005	2004
Aktuariella vinster/förluster	-30	-19
Valutakursdifferenser på utländska verksamheter	14	-4
Skatt på poster som redovisats direkt mot eget kapital	9	6
	-7	-17
Årets resultat	222	168
Totalt redovisade intäkter och kostnader för räkenskapsåret	215	151

BALANSRÄKNING KONCERNEN

mkr	Not	KONCERNEN	
		31-dec-2005	31-dec-2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14		
Goodwill		210	156
Övriga immateriella tillgångar		88	15
Summa immateriella anläggningstillgångar		298	171
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		153	152
Maskiner		37	34
Inventarier		93	91
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		4	0
Summa materiella anläggningstillgångar		287	277
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i övriga företag	16	3	2
Andra långfristiga fordringar	17	5	5
Uppskjutna skattefordringar	12	23	11
Summa finansiella anläggningstillgångar		31	18
Summa anläggningstillgångar		616	466
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	615	556
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		532	461
Skattefordran		17	22
Övriga kortfristiga fordringar		13	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	23	21
Summa kortfristiga fordringar		585	517
Kortfristiga placeringar		7	1
Kassa och bank		110	96
Summa likvida medel		117	97
Summa omsättningstillgångar		1 317	1 170
Summa tillgångar		1 933	1 636

BALANSRÄKNING KONCERNEN

mkr	Not	KONCERNEN	
		31-dec-2005	31-dec-2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		40	25
Övrigt tillskjutet kapital		0	159
Reserver		10	-4
Balanserad vinst inkl årets resultat		664	528
Summa eget kapital		714	708
Långfristiga skulder			
Upplåning	21	280	80
Pensionsförpliktelser	22	131	95
Uppskjutna skatteskulder	12	43	15
Övriga långfristiga skulder, räntefria	23	5	9
Summa långfristiga skulder		459	199
Kortfristiga skulder			
Upplåning	21	116	112
Leverantörsskulder		322	263
Skatteskulder		53	30
Skulder till koncernföretag		-	92
Övriga skulder		115	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	154	136
Summa kortfristiga skulder		760	729
Summa eget kapital och skulder		1 933	1 636
Ställda panter	26	39	32
Ansvarsförbindelser	27	2	2

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

mkr	Not	KONCERNEN	
		2005	2004
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	28	391	312
Erhållen ränta		3	4
Betald ränta		-13	-12
Betalda skatter		-59	-37
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		322	267
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	25	-148	-14
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-51	-30
Försäljning av materiella anläggningstillgångar ¹⁾	15	14	9
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-4	-3
Ökning/minskning av finansiella anläggningstillgångar		-8	2
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-197	-36
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		207	–
Amortering av skuld		-15	-157
Utdelning		-50	–
Utbetalt koncernbidrag och återbetalning av aktieägartillskott		-251	-144
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-109	-301
ÅRETS KASSAFLÖDE		16	-70
Likvida medel vid årets början		97	168
Kursdifferenser i likvida medel		4	-1
Likvida medel vid årets slut		117	97

¹⁾ Avser försäljning av materiella anläggningstillgångar med ett bokfört värde på 10 mkr. Vinst vid försäljning av fastighet 4 mkr.

RESULTRÄKNING/BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MODERBOLAGET			
Resulträkning, mkr	Not	2005	2004
Nettoomsättning		5	8
Bruttoresultat		5	8
Administrationskostnader		-38	-40
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	0	0
	4, 5, 6, 7, 8,		
Rörelseresultat	13	-33	-32
Finansiella intäkter	9	14	12
Finansiella kostnader	10	-13	-12
Resultat från andelar i koncernföretag	11	225	99
		226	99
Resultat efter finansiella poster		193	67
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		193	67
Skatt	12	-27	0
Årets resultat		166	67

MODERBOLAGET			
Balansräkning, mkr	Not	31-dec-2005	31-dec-2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	15		
Inventarier		2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	428	425
Fordringar hos koncernföretag		104	144
Uppskjuten skattefordran	12	-	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		532	569
Summa anläggningstillgångar		534	571
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos dotterbolag		355	216
Övriga fordringar		2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1	2
Summa kortfristiga fordringar		358	219
Likvida medel		9	-
Summa likvida medel		9	-
Summa omsättningstillgångar		367	219
Summa tillgångar		901	790

MODERBOLAGET			
Balansräkning, mkr	Not	31-dec-2005	31-dec-2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		40	25
Reservfond		5	5
		45	30
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		258	415
Årets resultat		166	67
		424	482
Summa eget kapital		469	512
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Avsättningar			
Avsättning för skatter	12	0	0
Summa avsättningar		0	0
Långfristiga skulder			
Upplåning	21	259	50
Skulder till koncernföretag		24	24
Övriga långfristiga skulder, räntefria		1	-
Summa långfristiga skulder		284	74
Kortfristiga skulder			
Upplåning	21	99	102
Leverantörsskulder		1	1
Skatteskulder		27	-
Skulder till koncernföretag		14	92
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	6	8
Summa kortfristiga skulder		148	204
Summa eget kapital och skulder		901	790
Ställda panter		-	-
Ansvarsförbindelser	27	74	31

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

Kassaflödesanalys, mkr	Not	MODERBOLAGET	
		2005	2004
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	28	-251	-47
Erhållen ränta		11	11
Betald ränta		-10	-9
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		225	142
Betalda skatter		0	0
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-25	97
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	16	-3	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-1	0
Förändring av finansiella tillgångar		43	37
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		39	37
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		204	-
Amortering av skuld		-	-147
Utbetalda utdelningar		-50	-
Återbetalning av aktieägartillskott		-159	-50
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-5	-197
ÅRETS KASSAFLÖDE		9	-63
Likvida medel vid årets början		0	63
Likvida medel vid årets slut		9	0

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges.

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisning för Indutrade koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med RR30 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av valutakontrakt som värderats till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i avsnittet, viktiga uppskattningar och antaganden, nedan.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisning från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens eget kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens eget kapital, som intjänats efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Moderbolaget

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RR32:05, Redovisning för juridiska personer.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av dotterbolagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och –förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid betalning av rörelsetillgångar/skulder redovisas som övrig intäkt/kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider.

Byggnader	25–40 år
Maskiner	5–10 år
Inventarier	3–10 år

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc redovisas till anskaffningsvärde. Dessa tillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (5–10 år).

Förvärvade programvarulicenser värderas till anskaffningsvärde och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej över tre år).

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningspriset är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Finansiella instrument

Koncernen har huvudsakligen följande finansiella instrument: kundfordringar, likvida medel, leverantörsskulder, upplåning och termiskontrakt som värderas till verkligt värde. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkning för den period då de uppstår.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som efter individuell prövning väntas bli betalt.

Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skatter

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader mellan tillgångars och skuldernas bokförda respektive skattemässiga värden redovisas fullt ut i koncernen medan moderbolaget fortfarande redovisar skillnaden avseende maskiner och inventarier som obesattad reserv. Uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån sannolikheten för utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara hög. Skatten beräknas efter aktuell skattesats i respektive land. Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Ersättningar till anställda

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för

den pensionsförmån den anställde erhåller efter pensionering. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilket koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för statsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas direkt mot eget kapital med beaktande av löneskatt och uppskjuten skatt.

Pensionskostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

Vinstandels- och bonusplaner

Moderbolaget och flertalet dotterbolag har bonus- eller vinstandelsystem, baserade på resultatutvecklingen i respektive enhet. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för dessa program.

Utvecklingskostnader

Koncernen bedriver endast i undantagsfall produktspecifik utvecklingsverksamhet varför kostnader för utveckling i normalfallet kostnadsförlöpande.

Intäktsredovisning

Koncernens omsättning består huvudsakligen av försäljning av varor. Intäkten redovisas, exklusive mervärdesskatt och rabatter, när ägandet övergått till köparen. Försäljning av tjänster redovisas vid leverans. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med beaktande av upplupen ränta på balansdagen.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid den årliga prövningen som senast gjordes i december 2005, av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill [s k impairment test] tillämpar Indutrade en modell i vilken man gör antaganden om intäktstillväxt, bruttomarginal, investeringar, kapitalkostnad m m. Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden: För samtliga segment har tillväxttakten uppskattats till 2 procent och diskonteringsräntan före skatt till 14 procent. Bruttomarginalen har antagits till redovisad bruttomarginal för 2005. Prognosperioden är fem år. Nedskrivningsprövningen har gjorts på bolagsnivå som är lägsta kassagenererande enhet.

Prövningen resulterade inte i något nedskrivningsbehov. Även om diskonteringsräntan före skatt som använts i modellen hade varit 1 procentenhet högre och bruttomarginalen 1 procentenhet lägre än ledningens bedömning per 31 december 2005 skulle inget nedskrivningsbehov uppstå.

Värdering av pensionsåtaganden

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår av not 22. Om diskonteringsräntan skulle sänkas med 1 procentenhet skulle PRI-skulden öka med 16 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 27 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 13 mkr och övriga förmånsbestämda planer med 24 mkr.

Värdering av varulager

Vid bedömningen av varulagrets nettoförsäljningsvärde använder de flesta av Indutrades dotterbolag en schablonmetod, den så kallade inkuranstrappan. Trögrörliga produkter skrivs därmed ned med en procentsats som bestäms av hur länge produkterna funnits i lagret, individuellt för varje enskilt dotterbolag.

NOT 2 RISKER OCH RISKHANTERING

Marknadsrisk

Indutradekoncernens verksamhet bedrivs i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Nederländerna, Belgien, Tyskland samt i Ryssland och de Baltiska länderna. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturkänslighet.

I en handelskoncern som Indutrade finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan tex ske vid en strukturförändring i leverantörsledet. Att detta sker är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrades cirka 60 bolag har i snitt 2–3 huvudagenturer per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenturer. Det stora antalet agenturer gör att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv.

Risken för att större kunder ska välja att gå förbi agenturledet och handla direkt av producenterna bedöms som marginell då kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokal teknikförsäljningsbolag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som service, installation etc.

Finansiella risker

Indutradekoncernen är genom sin internationella verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär:

Finansieringsrisker

Ränterisker

Valutarisker

Kund- och motpartsrisker

Finanspolicy

Indutrades styrelse antar årligen bolagets finanspolicy. Policyen fastställer bolagets finansiella strategi och interna ansvarsfördelning. Policyen reglerar också bland annat hur finansiering, likviditetsförvaltning och valutariskhantering ska hanteras inom koncernen samt vilka begränsningar som ska beaktas avseende motparter.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördyras. Detta motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidtaga nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag såväl i som utanför Sverige i lokala valutor. Koncernkontosystem finns etablerade i Sverige och Finland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande lån till ett belopp av motsvarande 358 (152) mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 396 (192) mkr. Efter justering av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld inklusive koncernbidragsskuld vid årsskiftet 410 mkr jämfört med 282 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 117 (97) mkr i likvida medel samt 243 (111) mkr i beviljade, ej utnyttjade checkkrediter.

Av koncernens räntebärande lån förfaller 71 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2006. Lånens genomsnittliga återstående förfallotid är 22 månader.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat.

Koncernens lån hade vid årsskiftet en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på 10 månader.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 3,6 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2006 bli cirka 1,6 mkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital mätt i SEK:

– Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor.

– Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen genom utländska dotterbolag har nettoinvesteringar i utländska valutor.

Indutradekoncernens transaktionsexponering uppstår då dotterbolagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden. Eliminering av valutakurseffekter görs så långt det är möjligt genom användning av valutaklausuler i kundkontrakt och genom försäljning i samma valuta som inköp. I speciella fall används terminskontrakt.

Vid utgången av 2005 hade Indutrade en nettoexponering om 85 mkr i utländsk valuta, varav 72 mkr i euro (7,7 miljoner EUR) och 21 mkr i pund (1,5 miljoner GBP).

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 23 mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 19 mkr avser USD och 4 mkr avser GBP.

GBP-kontrakten förfaller inom tre månader från årsskiftet och USD-kontrakten förfaller jämt under 2006 fram till och med november månad.

En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31/12 2005 har resulterat i en icke realiserad förlust på 0,6 mkr. Under 2005 realiserade terminskontrakt resulterade i en marginell resultat effekt.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjandet av terminskontrakt och andra derivatinstrument. Dessa risker begränsas genom att utnyttja motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

Kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna hanteras av respektive dotterbolag. Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god. Vid utgången av 2005 uppgick koncernens kundfordringar till 532 mkr efter avdrag för osäkra fordringar med 5 mkr. Kundförluster har belastat koncernens resultat med 2 mkr.

Verkligt värde

Verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder bedöms inte väsentligt avvika från bokförda värden.

NOT 3 SEGMENTSREDOVISNING

Koncernen är organiserad i de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products, vilka utgör koncernens primära segment. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden och norra Europa. De geografiska segmenten Sverige, Finland, Danmark/Norge samt Europa exkl Norden utgör koncernens sekundära segment.

Affärsområde Engineering&Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning. Produkterna omfattar främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter och transmissioner.

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument.

Affärsområde Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter m.m.

Primära segment

2005	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/Elim.	Tot KC
Nettoomsättning	1 393	966	680	805	3 844	-22	3 822
Försäljningstillväxt, %	12,5	11,2	1,8	9,5			9,6
EBITA	133	67	50	108	358	-25	333
EBITA-marginal, %	9,5	6,9	7,4	13,4			8,7
Rörelseresultat	129	66	49	105	349	-25	324
Årets resultat	95	46	33	68	242	-20	222
Operativt kapital	360	218	158	385	1 121	3	1 124
Avkastning på operativt kapital, %	38,9	26,9	33,3	33,3			31,5
Investeringar	6	14	16	22	58	0	58
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	4	1	1	3	9	-	9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	12	8	19	48	1	49
Icke kassaflödespåverkande poster	3	-2	-1	-5	-5	-1	-6
Totala tillgångar	625	450	331	632	2 038	-105	1 933
Icke räntebärande skulder	219	214	164	215	812	-120	692
Räntebärande skulder	143	101	60	225	529	-2	527

2004	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/Elim.	Tot KC
Nettoomsättning	1 238	869	668	735	3 510	-24	3 486
Försäljningstillväxt, %	14,5	11,4	2,3	4,9			9,0
EBITA	102	53	49	91	295	-31	264
EBITA-marginal, %	8,2	6,1	7,3	12,4			7,6
Rörelseresultat	98	50	49	90	287	-31	256
Årets resultat	68	34	33	59	194	-26	168
Operativt kapital	324	281	142	264	1 011	-21	990
Avkastning på operativt kapital, %	31,4	20,1	34,9	35,1			26,0
Investeringar	7	15	8	15	45	0	45
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	4	3	0	1	8	0	8
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	9	5	16	40	0	40
Icke kassaflödespåverkande poster	0	1	1	1	3	0	3
Totala tillgångar	582	427	288	384	1 681	-45	1 636
Icke räntebärande skulder	205	126	101	105	537	12	549
Räntebärande skulder	161	151	88	129	529	-150	379

Sekundära segment

	KONCERNEN	
	2005	2004
Nettoomsättning		
Sverige	1 578	1 480
Finland	1 201	1 098
Danmark och Norge	385	376
Europa exkl Norden	658	532
	3 822	3 486

	KONCERNEN	
	2005	2004
Rörelseresultat		
Sverige	102	91
Finland	121	99
Danmark och Norge	25	21
Europa exkl Norden	76	45
	324	256

	KONCERNEN	
	2005	2004
Tillgångar		
Sverige	948	661
Finland	484	706
Danmark och Norge	88	78
Europa exkl Norden	413	191
	1 933	1 636

	KONCERNEN	
	2005	2004
Investeringar per geografisk marknad		
Sverige	33	27
Finland	2	5
Danmark och Norge	10	7
Europa exkl Norden	13	6
	58	45

Indutrades internförsäljning för primära segment redovisas sammanslagen med den externa försäljningen eftersom den är av begränsad omfattning och för merparten av Indutrades bolag har internttransaktionerna karaktären av tillfälliga "stödköp". Bolag med samma agenturer gör ibland affärer med varandra för att möta ett plötsligt uppstått kundbehov. Priset är i normalfallet inköpskostnad plus ett administrativt pålägg (10–15 procent).

Två av Indutrades bolag (GEFA och ETP) använder sig av Indutradebolag som försäljningskanaler (Fagerbergbolagen och Bengtssons Maskin). Mellan dessa bolag är prissättningen marknadsmässig. Denna internförsäljning bedöms uppgå till drygt 10 mkr per år. Omfattningen och karaktären på internttransaktionerna gör att internvinstproblematiken i varulager är försumbar. Investeringar omfattar inköp av materiella anläggningstillgångar (not 15) och immateriella anläggningstillgångar (not 14).

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Övriga rörelseintäkter				
– valutakursvinster	4	3	0	0
– vinst vid försäljning av fastighet	4	–	–	–
– övrigt	1	1	–	–
	9	4	0	0
Övriga rörelsekostnader				
– valutakursförluster	-6	-4	–	–
	-6	-4	0	0
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	3	0	0	0

NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2005		2004	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	4	9	3
Dotterbolag i Sverige	610	142	593	135
Totalt Sverige	617	146	602	138
Dotterbolag utomlands				
Danmark	122	15	116	14
Finland	441	89	435	90
Nederländerna	137	29	76	22
Norge	19	1	18	1
Tyskland	74	24	75	26
Övriga	100	21	93	22
Totalt utomlands	893	179	813	175
Koncernen totalt	1 510	325	1 415	313

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sju män. I övrigt ingår ej några kvinnor i dotterbolagens styrelser, ej heller i moderbolagets eller dotterbolagens ledningar.

NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2005			2004		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	10	6	3	10	9	5
Dotterbolag i Sverige	234	113	35	216	106	29
Totalt Sverige	244	119	38	226	115	34
Dotterbolag utomlands						
Danmark	66	5	4	60	4	4
Finland	170	41	30	157	38	30
Nederländerna	44	13	7	31	15	6
Norge	9	3	1	8	2	0
Tyskland	31	6	–	32	6	–
Övriga	12	3	1	11	3	0
Totalt utomlands	332	71	43	299	68	40
Koncernen totalt	576	190	81	525	183	74

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (3) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 13 (14) mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda

	2 005				2 004			
	Styrelse och VD	Varav tantiem och dijkikt	Övriga anställda		Styrelse och VD	Varav tantiem och dijkikt	Övriga anställda	
Moderbolaget	5	1	5		4	0	6	
Dotterbolag i Sverige	21	3	213		18	1	198	
Totalt Sverige	26	4	218		22	1	204	
Dotterbolag utomlands								
Danmark	5	0	61		4	0	56	
Finland	13	2	157		13	1	144	
Nederländerna	2	0	42		2	0	29	
Norge	1	0	8		1	0	7	
Tyskland	2	1	29		2	1	30	
Övriga	3	0	9		2	0	9	
Totalt utomlands	26	3	306		24	2	275	
Koncernen totalt	52	7	524		46	3	479	

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2005 var 286 timmar av totalt 12 513 timmar, dvs 2,29 (1,87) procent av totala antalet arbetstimmar. Sjukfrånvaron under 2005 avsåg korttidsfrånvaro. Föregående år utgjorde 0,49 procent långtidssjukfrånvaro, dvs sammanhängande sjukfrånvaro i mer än 60 dagar, och 1,38 procent korttidsfrånvaro.

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Enligt gällande bolagsstämmbeslut gäller att styrelseordföranden erhåller ett arvode om 300 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 150 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Vidare utgår ej något särskilt arvode för utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning (med undantag för en av de andra ledande befattningshavarna, som inte är berättigad till rörlig ersättning), övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de fem personer som innehar positioner som vice verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör (CFO) samt affärsområdeschefer. De ledande befattningshavare som är anställda i dotterbolagen erhåller sin ersättning från respektive dotter-

bolag. För verkställande direktören i moderbolaget är den rörliga ersättningen maximerad till sex månadslöner, dvs till 50 procent av fast lön.

För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 25 och 35 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller på resultat i respektive affärsenhet. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier motsvarande 30 procent av den fasta lönen, dock högst med det belopp som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 21 procent av fast lön. Pensionsåldern är 65 år. Intjänade pensionsförmåner är inte villkorade av framtida anställning i Indutrade.

Uppsägningsvillkor

Verkställande direktören har vid uppsägning från bolagets sida rätt till 24 månaders uppsägningstid med bibehållna anställningsförmåner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. För andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från respektive bolags sida, beroende på de enskildas aktuella ålder, en uppsägningstid på mellan 12 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

Incitamentsprogram

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med Industrivärden AB, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i Indutrade. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

29 ledande befattningshavare har förvärvat sammanlagt 157 600 aktier till marknadspris och 268 800 köpoptioner utställda av Industrivärden AB. Indutrade betalar, under en fyraårsperiod, en ersättning till de befattningshavare som deltar i programmet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr, varav 1,7 mkr belastat 2005 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande fyra åren.

Ersättningar och övriga förmåner, 2005:

Tkr	Fast lön/styrelse-arvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions-premier	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	300	-	-	-	-	300
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	900	-	-	-	-	900
Verkställande direktören	2 470	1 499	81	741	-	4 791
Andra ledande befattningshavare	7 013	1 348	298	1 477	-	10 136
Summa	10 683	2 847	379	2 218	-	16 127

¹⁾ Avser styrelsearvode à 150 tkr per styrelseledamot. Enligt bolagsstämans beslut utgick inget styrelsearvode till ledamot som var anställd i bolag inom Indutradekoncernen.

²⁾ Inkl ersättning för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

Ersättningar och övriga förmåner, 2004:

Tkr	Fast lön/styrelse-arvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-premier	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	200	-	-	-	50	250
Verkställande direktören ²⁾	400	153	15	120	-	688
F d verkställande direktören ³⁾	918	546	110	7	-	1 581
Andra ledande befattningshavare	6 593	800	314	4 790 ⁴⁾	1 512 ⁴⁾	14 008
Summa	8 111	1 499	439	4 917	1 562	16 527

¹⁾ Avser styrelsearvode à 50 tkr per styrelseledamot. Övrig ersättning avser konsultarvode till styrelseledamot Michael Bertorp. Enligt bolagsstämans beslut utgick inget styrelsearvode till ledamot som var anställd i bolag inom Industrivärdenkoncernen.

²⁾ Nuvarande verkställande direktören tillträdde sin tjänst den 1 november 2004, varvid den tidigare verkställande direktören avgick. För nuvarande verkställande direktören baseras rörlig ersättning på resultatutvecklingen i koncernen. Den rörliga ersättningen för 2004 motsvarade 38 procent av den fasta lönen.

³⁾ Bolagets kostnad för f d verkställande direktörens fasta lön reducerades 2004 genom att viss upplösning av tidigare pensionsreserveringar kunde ske (f d verkställande direktören avgick vid 67 års ålder). Av utbetald fast lön under 2004, om totalt 2 531 tkr, var 1 613 tkr redan kostnadsfört under tidigare år.

⁴⁾ Pensionspremier och övrig ersättning till andra ledande befattningshavare inkluderar avgångsvederlag till personer som lämnat sina tjänster (totalt 4 604 tkr, varav pensionspremier 3 092 tkr och övrig ersättning 1 512 tkr).

NOT 7 AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår i följande funktioner med:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Kostnad för sålda varor	20	13	-	-
Utvecklingskostnader	0	-	-	-
Försäljningskostnader	27	24	-	-
Administrationskostnader	11	9	1	0
	58	46	1	0
Kostnad för sålda varor (avseende nedskrivning)	-	2	-	-
	58	48		

NOT 8 OPERATIONELLA HYRES- / LEASINGAVTAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	52	57	2	5
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	60	55	3	7
Förfallotidpunkt år 2	48	36	3	9
Förfallotidpunkt år 3	37	24	3	8
Förfallotidpunkt år 4	31	14	3	8
Förfallotidpunkt år 5	16	13	3	9
Förfallotidpunkt år 6-	14	34	19	34
Summa framtida leasingavgifter	206	176	34	75

De operationella hyresavtalen i såväl moderbolaget som koncernen avser huvudsakligen lokaler.

Från och med 1 juli 2005 hyr moderbolaget samt fem av koncernens dotterbolag lokaler i fastigheten Malax 3 i Akalla av koncernbolaget Colly Company AB, som i sin tur hyr fastigheten av Fastighetsaktiebolaget Raseborg.

Tidigare hyrde moderbolaget hela fastigheten direkt av Fastighetsaktiebolaget Raseborg, och de ytor som moderbolaget ej nyttjade hyrdes ut i andra hand till fem dotterbolag.

Från och med 1 januari 2005 redovisas merparten av koncernens bilar som finansiell leasing enligt IFRS. Tidigare redovisades dessa som operationell leasing vilket medför att leasingavgifter för 2004 är inkluderade i jämförelsetalen.

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Räntor	3	4	11	12
Kursdifferenser	3	–	3	–
Varav avseende koncernföretag:	6	4	14	12
Räntor	–	–	11	10

NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Räntekostnader banklån	-12	-12	-10	-9
Räntekostnader pensionsskuld	-5	-4	–	–
Räntekostnader finansiell leasing	-1	0	0	0
Summa räntekostnader	-18	-16	-10	-9
Kursdifferenser	-2	–	-2	-2
Övrigt	-1	-1	-1	-1
	-21	-17	-13	-12
Varav avseende koncernföretag i Indutradekoncernen:				
Räntor			-1	–

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	MODERBOLAGET	
	2005	2004
Utdelning från dotterbolag	96	112
Koncernbidrag	129	30
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	–	-43
	225	99

NOT 12 SKATT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-88	-76	-27	–
Uppskjuten skatt	1	1	0	0
	-87	-75	-27	0

Koncernens skattekostnad utgör 28,1 (30,9) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Resultat före skatt	309	243	193	67
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (Koncern 28,5% resp 30,0%. Moderbolag 28,0%.)	-88	-73	-54	-19
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla övriga kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	1	1	27	19
Skatt hänförlig till tidigare period	0	-2	0	–
Ej aktiverat underskottsavdrag	0	-1	0	–
	-87	-75	-27	0
	28,1%	30,9%	14,0%	0,0%

Uppskjuten skattefordran i temporära skillnader som ej värderats uppgår till 0 (1) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	23	1	–	–
Byggnader och mark	14	12	–	–
Inventarier	6	5	0	0
Omsättningstillgångar	-1	-4	–	–
Obeskattade reserver	–	2	–	–
Pensionsförpliktelser	-21	-11	–	–
Upplypna intäkter förutbetalda kostnader	-1	-1	0	0
	20	4	0	0
Varav uppskjuten skattefordran	-23	-11	–	0
Varav uppskjuten skatteskuld	43	15	0	–

Indutrade har vid tillämpningen av IFRS utnyttjat möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt. Vid utgången av 2005 var den uppskjutna skattefordran för detta 15 mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Uppskjuten skatteskuld 1 januari	4	18	0	0
Uppskjuten skattefordran vid övergången till IAS 19	–	-7	–	–
Uppskjuten skattefordran hänförlig till aktuariella förluster	-9	-6	–	–
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	24	0	–	–
Uppskjuten skatteskuld i resultaträkningen	-1	-1	0	0
Valutakursdifferenser	2	–	–	–
Uppskjuten skatteskuld 31 december	20	4	0	0

NOT 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Ersättning för revisionsuppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	7	6	1	1
Övriga revisionsföretag	0	0	–	–
Total ersättning för revisionsuppdrag	7	6	1	1
Ersättning för övriga uppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	2	1	1	–
Övriga revisionsföretag	0	0	–	–
Total ersättning för övriga uppdrag	2	1	1	–
Summa	9	7	2	1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

NOT 14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN					
	Goodwill	Agenturer, varu- märken, kundlistor, licenser etc	Hysesrätter etc	Akt utvärarb	Summa immate- riella anläggnings- tillgångar
Per 1 jan 2004					
Anskaffningsvärde	167	20	4	-	191
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-17	-3	-	-20
Bokfört värde	167	3	1	-	171
1 jan – 31 dec 2004					
Ingående bokfört värde	167	3	1	0	171
Valutakursdifferenser	0	2	-1	-	1
Årets investeringar	-	2	-	1	3
Företagsförvärv	-	4	-	-	4
Omklassificeringar	-9	9	0	-	0
Försäljning och uttrangering	-	0	-	-	0
Avskrivningar (not ?)	-	-6	-	-	-6
Nedskrivningar (not ?)	-2	-	-	-	-2
Utgående bokfört värde	156	14	0	1	171
Per 31 dec 2004					
Anskaffningsvärde	158	56	0	1	215
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-2	-42	0	-	-44
Bokfört värde	156	14	0	1	171
1 jan – 31 dec 2005					
Ingående bokfört värde	156	14	0	1	171
Valutakursdifferenser	3	0	0	-	3
Årets investeringar	-	4	0	-	4
Företagsförvärv	51	79	-	-	130
Försäljning och uttrangering	0	0	-	-1	-1
Avskrivningar (not ?)	-	-9	0	-	-9
Utgående bokfört värde	210	88	0	0	298
Per 31 dec 2005					
Anskaffningsvärde	212	141	0	1	354
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-2	-53	0	-1	-56
Bokfört värde	210	88	0	0	298

Ingående värde på goodwill redovisas enligt IFRS som anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Under 2004 gjordes nedskrivning av goodwill med 2 mkr, efter särskild nedskrivningsprövning.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentsnivå återfinns nedan:

	2005	2004
Engineering & Equipment	97	94
Flow Technology	29	29
Industrial Components	2	2
Special Products	82	31
Indutradekoncernen	210	156

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN					
	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggnings- tillgångar
Per 1 jan 2004					
Anskaffningsvärde	213	82	334	13	642
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-67	-49	-233	0	-349
Bokfört värde	146	33	101	13	293
1 jan – 31 dec 2004					
Ingående bokfört värde	146	33	101	13	293
Valutakursdifferenser	-	-	-3	-	-3
Årets investeringar ¹⁾	-	7	35	-	42
Företagsförvärv	-	2	-	-	2
Omklassificeringar	-	-	1	-	1
Överfört från pågående nyanläggningar	13	-	-	-13	0
Försäljning och uttrangering	-	-1	-17	-	-18
Avskrivningar (not ?)	-7	-7	-26	-	-40
Utgående bokfört värde	152	34	91	0	277
Per 31 dec 2004					
Anskaffningsvärde	226	91	326	0	643
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-74	-57	-235	-	-366
Bokfört värde	152	34	91	0	277
1 jan – 31 dec 2005					
Ingående bokfört värde	152	34	91	0	277
Valutakursdifferenser	2	0	3	-	5
Årets investeringar ¹⁾	5	10	35	4	54
Företagsförvärv	4	4	2	-	10
Omklassificeringar	-	-2	2	-	0
Försäljning och uttrangering	-3	-1	-6	-	-10
Avskrivningar (not ?)	-7	-8	-34	-	-49
Utgående bokfört värde	153	37	93	4	287
Per 31 dec 2005					
Anskaffningsvärde	237	100	349	4	690
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-84	-63	-256	0	-403
Bokfört värde	153	37	93	4	287

I posten inventarier ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2005
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	41
Ackumulerade avskrivningar	-8
Bokfört värde	33

¹⁾ Av totala investeringar i materiella anläggningstillgångar har 51 (30) mkr haft effekt på kassaflödet medan 3 (12) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 63 (63) mkr varav 49 (49) mkr avser byggnad och 14 (14) mkr avser mark. Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 91 (97) mkr.

MODERBOLAGET	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	3	3
Årets investeringar	1	-
Försäljning och uttrangering	0	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	3

NOT 15 FORTS

MODERBOLAGET	2005	2004
Ingående avskrivningar	-1	-1
Årets avskrivningar	-1	-
Försäljning och utrangering	0	-
Utgående ackumulerat avskrivningar	-2	-1
Planenligt restvärde	2	2

NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR

Moderbolagets direkta innehav av aktier och andelar i dotterbolag

Bolagsnamn/Org nr	Säte	Andel	Antal	Bokfört värde
Gustaf Fagerberg Holding AB, 556040-9087	Göteborg	100%	100 000	17
Bengtssons Maskin AB, 556037-8670	Arlöv	100%	2 000	14
D-Comp Sverige AB, 556506-7948	Stockholm	100%	1 000	1
C&M Plast AB, 556554-3856	Malmö	100%	1 000	0
GEFA Prozesstechnik GmbH, Tyskland	Dortmund	100%	-	25
Colly Company AB, 556193-8472	Stockholm	100%	30 000	30
ETP Transmission AB, 556158-5398	Linköping	100%	20 000	21
AB Novum, 556296-6126	Helsingborg	100%	5 000	7
Indutrade A/S, Danmark	Glostrup	100%	167 443	45
Hitma B.V., Holland	Uithoorn	100%	3 502	32
Indutrade Sweden AB, 556364-7469	Stockholm	100%	1 000	185
Indutrade Oy, Finland	Helsingfors	100%	42 000	48
Tecla Garage Equipm. AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1 000	0
Saniflex AB, 556441-5882	Stockholm	100%	2 500	3
Totalt				428

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal	Bokfört värde
Finska telefonaktier/ andelar	Finland	-	-	1 546	0
Nevas Golf (Golf Exclusive Oy)	Finland	-	-	2	0
SN-Kiinnike OY	Finland	33	33	33	0
Honkakoli	Finland	-	-	18	1
Elisa Communications	Finland	-	-	5 429	1
Övrigt		-	-	-	1
Totalt					3

Aktier och andelar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2	2	951	951
Inköp / Kapitaltillskott	-	-	3	-
Företagsköp	1	-	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	3	2	954	951
Ingående uppskrivningar	-	-	8	8
Utg ack uppskrivningar	-	-	8	8
Ingående nedskrivningar	-	-	-534	-491
Årets nedskrivningar	-	-	-	-43
Utg ack nedskrivningar	-	-	-534	-534
Bokfört värde	3	2	428	425

NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN	
	2005	2004
Depositioner	2	2
Övriga poster	3	3
	5	5

Övriga poster avser huvudsakligen kapitalförsäkringar där bokfört värde överensstämmer med verkligt värde. Förfallotidpunkterna för dessa är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

NOT 18 VARULAGER

Varulagret fördelar sig på följande poster:	KONCERNEN	
	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	69	48
Varor under tillverkning	29	25
Färdiga varor och handelsvaror	517	483
	615	556

Vid utgången av 2005 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 68 (59) mkr. Av varulagrets anskaffningsvärde är 18,7 procent värderat till nettoförsäljningsvärde.

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda hyror	4	5	-	2
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	-	-
Förutbetalda service och underhållsavgifter	3	4	0	0
Förutbetalda försäkringsavgifter	3	2	0	-
Övriga poster	12	9	1	0
	23	21	1	2

NOT 20 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE					
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräk- nings- differen- ser	Balan- serad vinst	Summa eget kapital
Eget kapital					
1 januari 2004	25	209	0	439	673
Återbetalning av aktieägartillskott	–	-50	–	–	-50
Lämnat koncernbidrag	–	–	–	-92	-92
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag	–	–	–	26	26
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–	-19	-19
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	–	–	–	6	6
Omräkningsdifferenser	–	–	-4	–	-4
Årets resultat	–	–	–	168	168
Eget kapital					
31 december 2004	25	159	-4	528	708
Fondemission	15	–	–	-15	0
Återbetalning av aktieägartillskott	–	-159	–	–	-159
Lämnad utdelning	–	–	–	-50	-50
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–	-30	-30
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	–	–	–	9	9
Omräkningsdifferenser	–	–	14	–	14
Årets resultat	–	–	–	222	222
Eget kapital					
31 december 2005	40	0	10	664	714

MODERBOLAGET				
Förändring eget kapital	Aktieka- pital ¹⁾	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 1 januari 2004	25	5	465	495
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	-50	-50
Årets resultat	–	–	67	67
Eget kapital 31 december 2004	25	5	482	512
Fondemission	15	–	-15	0
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	-159	-159
Utdelning	–	–	-50	-50
Årets resultat	–	–	166	166
Eget kapital 31 december 2005	40	5	424	469

¹⁾ Den 31 december 2005 utgjordes aktiekapitalet av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

NOT 21 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Utnyttjade checkräkningskrediter	83	8	80	3
Lån med kortare löptid än 1 år	21	104	19	99
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	33	30	0	–
EUR-lån med förfallotid 2007-2010	259	50	259	50
	396	192	358	152

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 33 mkr. Av skulden redovisas 12 mkr som kortfristig och 21 mkr som långfristig varav 15 mkr förfaller 2007 och 6 mkr förfaller 2008. 2004 redovisades finansiella leasingåtaganden som långfristig skuld.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 326 (119) mkr och i moderbolaget till 249 (49) mkr. Dessa kommer att omförhandlas under året.

	KONCERNEN/MODERBOLAGET			
	Bokfört värde		Verkligt värde	
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:	2005	2004	2005	2004
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt år 2007	13,0	–	13,0	–
Förfallotidpunkt år 2008	7,5	5,5	7,7	5,7
Förfallotidpunkt år 2009	2,0	–	2,0	–
Förfallotidpunkt år 2010	5,0	–	5,0	–
Summa långfristig upplåning i MEUR	27,5	5,5	27,7	5,7
Motsvarande belopp i mkr	259	50	261	51

Effektiv ränta på balansdagen:	SEK	EUR	DKK	NOK
Checkräkningskredit, %	2,40	–	3,20	6,40
Banklån, %	–	2,79	–	–

Beloppen avser såväl koncernen som moderbolaget. Verkligt värde på långfristig skuld till fast ränta (4 MEUR) är nuvärdesberäknat med skillnaden mellan låneräntan 4,51 procent och marknadsräntan 3,2 procent. Övriga lån har rörlig ränta. Indutrade har ingått ett låneavtal där banken har rätt att säga upp lånet om inte vissa nyckeltal uppnås. Lånet uppgick vid årsskiftet till 80 mkr.

NOT 22 PENSIONSFRÖPLIKTELSER

I enlighet med IAS 19, Ersättning till anställda har aktuarie, på uppdrag av Indutrade beräknat koncernens pensionssskuld och de belopp som ska sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Pensionsplanerna i Indutrade-koncernen omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer.

Förmånsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. I koncernen finns förutom PRI-planen i Sverige, förmånsbestämda planer i Holland. Skulden fördelar sig enligt nedan:

Skuldens fördelning	
PRI-planen	76
Förmånsbestämda planer, Holland	52
Summa förmånsbestämda planer	128
Övriga pensionsåtaganden	3
Summa	131

Avgiftsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställde och kostnaden för premien redovisas löpande över resultaträkning. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådet Akutgrupp är ett åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2005 har Indutrade inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan varför planen redovisas som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkring som är tecknade i Alecta uppgår till cirka 12 mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 128,5 i december 2005.

Aktuariella vinster och förluster inklusive löneskatter i Sverige redovisas direkt mot eget kapital. Koncernens förvaltningstillgångar, 137 mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i obligationer. Pensions-skulden är oantastbar.

	KONCERNEN 2005		KONCERNEN 2004	
	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	3,90	4,25	5,00	5,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	–	5,00	–	5,00
Framtida löneökningar, %	3,00	2,00	3,00	2,25
Förväntad inflation, %	1,80	2,00	2,00	2,00
Framtida pensionshöjningar, %	1,80	2,00	2,00	2,00
		Ålders-beroende		Ålders-beroende
Personalomsättning, %	0	ende	0	ende
Förväntad återstående arbetstid för anställda, genomsnitt [år]	18,8	13,9	18,0	11,5

	2005	2004
Belopp redovisade i balansräkningen		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	189	150
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-137	-119
	52	31
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	76	64
	76	64
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	128	95
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	214	195
Pensionskostnader	11	7
Räntekostnader	11	10
Pensionsutbetalningar	-7	-7
Företagsförvärv	3	–
Aktuariella förluster	29	10
Valutakursdifferenser	4	-1
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut	265	214

Förvaltningstillgångar vid årets början	119	115
Avkastning på förvaltningstillgångarna	6	6
Inbetalningar från anställda	1	1
Inbetalningar från bolaget	9	11
Pensionsbetalningar	-5	-4
Företagsförvärv	3	–
Aktuariella förluster	0	-9
Valutakursdifferenser	4	-1
Förvaltningstillgångar vid årets slut	137	119
Nettoskuld vid årets början	95	80
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	15	10
Pensionsutbetalningar	-2	-3
Inbetalningar från bolaget	-9	-11
Aktuariella förluster	29	19
Valutakursdifferenser på utländska planer	0	0
Nettoskuld vid årets slut	128	95

Erfarenhetsbaserade justeringar ingår 2005 i pensionsförpliktelser med cirka 4 mkr och i förvaltningstillgångarna med 0 mkr.

Belopp redovisade i resultaträkningen	KONCERNEN 2005			KONCERNEN 2004		
	Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt	Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	10	71	81	6	68	74
Ränta på förpliktelser	11	–	11	10	–	10
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-6	–	-6	-6	–	-6
Nettokostnad i resultaträkningen	15	71	86	10	68	78
varav ingår i försäljningskostnader	6	57	63	3	51	54
varav ingår i administrationskostnader	4	14	18	3	13	16
varav ingår i finansiella poster	5	–	5	4	–	4

Förväntade inbetalningar från bolaget till pensionsplaner uppgår för 2006 till 11 mkr.

NOT 23 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER, RÄNTEFRIA

	KONCERNEN	
	2005	2004
Garantiåtaganden	1	1
Tilläggsköpeskilling	4	8
Summa	5	9

Avsättningen för tilläggsköpeskilling avser förvärven av Satron och Saniflex. Om de utfaller till betalning sker detta år 2008–2009.

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna personalrelaterade kostnader	119	105	4	7
Övrigt	35	31	2	1
Summa	154	136	6	8

NOT 25 FÖRVARV AV DOTTERBOLAG

Förvärv 2004

Under 2004 förvärvades Granaths Hårdmetall AB i Huddinge samt Landis&Gyr agenturen i Finland.

Förvärv 2005

Det holländska dotterbolaget Hitma B.V. förvärvade samtliga aktier i den holländska teknikkoncernen Hanwel Europe B.V. den 27 juni 2005. Hanwel ingår i koncernen fr o m den 1 juli 2005 i affärsområdet Special Products. Hanwels fyra bolag är främst verksamma inom teknikområdena för flödesteknik, kundspecifik keramik samt rörsystem. Företagens huvudmarknader är process-, kemi- och energiindustrierna. Förvärvet är ett naturligt led i den vidare utvecklingen av Industrades teknik- och marknadsområden.

Kundlistor och agenturer har för de tre handelsföretagen värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc och skrivs av över 10 år. För det bolag som producerar egna produkter har kundlistor och varumärket värderats till det diskonterade kassaflödet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen är ett bortfall om 10 procent av omsättningen per år och en diskonteringsränta på 17,5 procent. Varumärket har värderats med antagande om 1 procents royalty diskonterat till 15,5 procents ränta. Goodwill är i sin helhet hänförlig till det producerande bolaget HP Valves och motiveras av god lönsamhet.

Satron Instruments Process & Project AB förvärvades i september 2005. Bolaget konsolideras fr o m den 1 oktober 2005 i affärsområdet Flow Technology. Satrons verksamhet består av försäljning inom området elektroniska mät- och reglerutrustningar för den globala processindustrin med specialinriktning på papper och cellulosa.

Saniflex förvärvades i november 2005 och ingår i affärsområde Industrial Components fr o m den 1 december 2005. Bolaget levererar slang- och rörkopplingar samt instrument till den nordiska processindustrin. Kundlistor och agenturer har för dessa mindre förvärv värderats till ett års täckningsbidrag och aktiverats som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc skrivs av över 5 år.

	NETTOOMSÄTTNING		RÖRELSERESULTAT	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Effekt på koncernen 2005				
Hanwel Europe B.V.	49	93	9	17
Satron Instruments Process & Project AB och Saniflex AB	6	6	0	0
Effekt på koncernen	55	99	9	17

Om koncernen konsoliderat de förvärvade enheterna fr o m 1 januari 2005 skulle nettoomsättningen ha uppgått till 3 929 mkr och rörelseresultatet till 331 mkr.

Förvärvade tillgångar i Hanwel Europe B.V.	
Köpeskilling och kassaflödeseffekter	
Köpeskilling	-134
Transaktionskostnader	-2
Total förvärvskostnad	-136

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering ¹⁾	Marknadsvärde
Goodwill	38	13	51
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	-	70	70
Materiella anläggningstillgångar	5	4	9
Varulager	26	-	26
Övriga omsättningstillgångar	31	-	31
Uppskjuten skatteskuld	-	-22	-22
Övriga rörelseskulder	-29	-	-29
Totala nettotillgångar	71	65	136

¹⁾ Marknadsvärden har ändrats i förhållande till den preliminära värderingen enligt följande:

Goodwill	-29
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc.	36
Materiella anläggningstillgångar	1
Uppskjuten skatteskuld	-12
Övriga rörelseskulder	4

Förvärvade tillgångar i Satron Instruments Process & Project AB och Saniflex AB

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling -9

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	-	8	8
Materiella anläggningstillgångar	0	-	0
Varulager	3	-	3
Övriga omsättningstillgångar	12	-	12
Uppskjuten skatteskuld	-	-2	-2
Övriga rörelseskulder	-12	-	-12
	3	6	9

Effekt på kassaflödet	
Köpeskilling i Hanwel Europe B. V.	136
Köpeskilling Satron och Saniflex	9
Ej utbetald tilläggsköpeskilling Satron och Saniflex	-4
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende Kontram Oy	7
	148

Förvärv efter räkenskapsårets utgång

I november 2005 tecknades avtal om förvärv av Puwimex Oy, med tillträde den 1 januari 2006. Puwimex är ett teknikförsäljningsbolag inom området pumpteknik med en årsomsättning på cirka 60 mkr.

Den 1 januari förvärvades Robota AB, som säljer produkter och kundanspassade lösningar för vatten och avlopp. Årsomsättningen uppgår till cirka 53 mkr.

Den 1 januari förvärvades Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT), som säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och omsätter cirka 8 mkr.

Förvärvade tillgångar i Puwimex Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy samt Robota AB. Preliminär förvärvskalkyl.

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling 35

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc		19	19
Materiella anläggningstillgångar	1	-	1
Varulager	18	-	18
Övriga omsättningstillgångar	9	-	9
Likvida medel	5	-	5
Uppskjuten skatteskuld	-1	-5	-6
Övriga rörelseskulder	-11	-	-11
	21	14	35

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc kommer att skrivas av under 5 år.

NOT 26 STÄLLDA PANTER

	KONCERNEN	
	2005	2004
För egna skulder		
Fastighetsinteckningar	2	1
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	33	30
Kapitalförsäkring	3	–
	38	31
För egna ansvarsförbindelser		
Övrigt	1	1
	1	1
Summa ställda pantar	39	32

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång, skuld och ställda pantar med 33 [30] mkr.

NOT 27 ANSVARFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	60	26
Övriga ansvarsförbindelser	2	2	14	5
Summa	2	2	74	31

NOT 28 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Årets resultat	222	168	166	67
Justeringar för:				
skatt	87	75	27	0
avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	9	6	0	0
avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	49	40	1	0
nedskrivning av goodwill	–	2	–	–
nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	–	43
vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-4	0	–	–
nettoförändring av övriga avsättningar	-6	-8	0	–
finansiella intäkter	-6	-4	-14	-12
finansiella kostnader	21	17	13	12
utdelningsintäkter etc	–	–	-225	-142
Summa justeringar	150	128	-198	-99
Förändringar i rörelsekapital:				
varulager	-15	11	–	–
kundfordringar och andra fordringar	-16	-35	-139	3
leverantörsskulder och andra skulder	50	40	-80	-18
Summa förändringar i rörelsekapital	19	16	-219	-15
Kassaflöde från rörelsen	391	312	-251	-47

NOT 29 KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2005	2004	2005	2004
Avskrivningar/nedskrivningar	-58	-48	-1	0
Kostnader för ersättning till anställda	-766	-708	-17	-19
Färdiga varor	-1 675	-1 553	–	–
Råmaterial och förbrukningsvaror	-105	-77	–	–
Lokalhyra	-51	-50	-2	-5
Marknadsföringskostnader	-40	-40	-1	-1
Resekostnader	-67	-58	-1	-1
Övriga kostnader	-739	-696	-16	-9
Summa kostnader	-3 501	-3 230	-38	-35

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning inom koncernen har endast förekommit i obetydlig omfattning. Placering hos och upplåning från koncernbolag har skett till marknadsmissiga villkor. Föregående års skuld för koncernbidrag förföll till betalning den 30 april och var intill dess räntefria. Från och med 1 juli 2005 hyr moderbolaget samt fem av koncernens dotterbolag lokaler i fastigheten Malax 3 i Akalla av koncernbolaget Colly Company AB som i sin tur hyr fastigheten av Fastighetsaktiebolaget Raseborg AB, ett dotterbolag till Industrivärden AB. Tidigare hyrde moderbolaget hela fastigheten direkt av Fastighetsaktiebolaget Raseborg AB, och de ytor som moderbolaget ej nyttjade hyrdes ut i andra hand till fem dotterbolag. Hyresavtalet gäller tom den 31 december 2012. Om avtalet inte sägs upp senast två år före utgången, förlängs hyrestiden fem år varje gång. Colly Company står för drifts- och underhållskostnader samt fastighetsskatt hänförlig till fastigheten. Hyran uppgår för 2005 till 7 mkr och justeras årligen utifrån förändringar i konsumentprisindex.

NOT 31 ÅRSBOKSLUT 2004 OMRÄKNAT ENLIGT IFRS

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 varför övergångsdatum är den 1 januari 2004 i och med att jämförelseåret 2004 även redovisas enligt IFRS. Vid tillämpningen av IFRS 1 medges vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen och Indutrade har valt följande:

- Att tillämpa IFRS 3, Rörelseförvärv, framåtriktat från övergångsdatumet den 1 januari 2004.
- Att nollställa omräkningsdifferenser vid övergångsdatumet enligt IAS 21, Effekterna av ändrade valutakurser.
- Att tillämpa IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, fr o m den 1 januari 2005.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Indutrades redovisning är:

- IFRS 3 Rörelseförvärv.
- IAS 19 Ersättningar till anställda.

Tillämpningen av IFRS 3 har lett till en förändring av redovisningsprinciperna för goodwill. Fram till 31 december 2003 gällde följande:

- Goodwill skrevs av linjärt över en period på mellan fem och tio år.
- Goodwill bedömdes med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov per varje balansdag.

I enlighet med bestämmelserna i IFRS 3 gäller följande:

- Koncernen slutade den 1 januari 2004 att skriva av goodwill.
- Akkumulerade avskrivningar per 31 december 2003 har eliminerats genom en motsvarande minskning av anskaffningsvärdet för goodwill.
- Från och med räkenskapsåret 2004 och framåt testas goodwill varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Sådana tester görs även med tätare intervall om det föreligger tecken på nedskrivningsbehov.

NOT 31 FORTS

IAS 19 berör för Indutrades del främst pensionsredovisning och som initialt vid införandet 1 januari 2004 påverkat eget kapital (efter beaktande av uppskjuten skatt) med netto -15 mkr. Dessutom har Indutrade från och med årsskiftet 2004 valt att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt och löneskatt. Till och med 31 december 2005 har aktuariella förluster belastat eget kapital netto med 34 mkr.

Finansiella leasingavtal avseende främst bilar, som tidigare har redovisats som operationell leasing, redovisas enligt IAS 17 som finansiell leasing. Förändringen påverkar tillgångar såväl som räntebärande skulder samt innebär en omklassificering av leasingavgifter till avskrivningar och finansiella kostnader.

I enlighet med IAS 39 marknadsvärderas finansiella derivat löpande. Koncernen säkrar inköp i utländsk valuta huvudsakligen genom dels försäljning i samma valuta som inköpsvaluta, dels genom valutaklausuler. I viss utsträckning används valutaterminer. Indutrade har inte för avsikt att tillämpa säkringsredovisningen, vilket kan ge upphov till viss volatilitet i såväl resultaträkning som balansräkning. En sådan volatilitet påverkar inte koncernens kassaflöde.

Koncernens resultaträkning	Not	Enligt ÅR 2004	Justering enligt IFRS	Enligt IFRS 2004
Nettoomsättning		3 486	–	3 486
Kostnad för sålda varor	1	-2 385	18	-2 367
Bruttoresultat		1 101	18	1 119
Utvecklingskostnader		-11	–	-11
Försäljningskostnader	1	-686	9	-677
Administrationskostnader		-175	–	-175
Övriga rörelseintäkter		4	–	4
Övriga rörelsekostnader		-4	–	-4
Rörelseresultat		229	27	256
Finansiella intäkter		4	–	4
Finansiella kostnader		-17	–	-17
Resultat efter finansiella poster		216	27	243
Skatt		-75	–	-75
Årets resultat		141	27	168

Not 1

Effekt av att goodwill ej längre skrivs av löpande (IFRS 3):

–kostnad för sålda varor				20
–försäljningskostnader				9
–effekt av nedskrivning av goodwill (IAS 36)				-2
				27

Koncernens balansräkning	Not	Enligt ÅR 2004	Justering enligt IFRS	Enligt IFRS 2004
Immateriella anläggningstillgångar	1	144	27	171
Materiella anläggningstillgångar	2	247	30	277
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3	12	6	18
Varulager		556	–	556
Kundfordringar		461	–	461
Övriga omsättningstillgångar		56	–	56
Likvida medel		97	–	97
Summa tillgångar		1 573	63	1 636
Eget kapital	4	694	14	708
Avsättningar	3,5	100	-100	0
Långfristiga räntebärande skulder	2,3,5	50	125	175
Långfristiga räntefria skulder	5	–	24	24
Kortfristiga räntebärande skulder		112	–	112
Räntebärande skulder till koncernbolag		92	–	92
Kortfristiga räntefria skulder		525	–	525
Summa eget kapital & skulder		1 573	63	1 636

Not 1

Effekt av att goodwill ej längre skrivs av löpande (IFRS 3)				29
Effekt av nedskrivning av goodwill (IAS 36)				-2
				27

Not 2

Effekt av att finansiell leasing bokförs som anläggningstillgång och räntebärande skuld (RR 6:99)				30
---	--	--	--	----

Not 3

Effekt på pensionsskuld av aktuariella förluster (IAS 19)				19
Uppskjuten skattefordran hänförlig till aktuariella förluster				6

Not 4

Effekt av att goodwill ej längre skrivs av löpande				29
Effekt av nedskrivning av goodwill				-2
Effekt på pensionsskuld av aktuariella förluster				-19
Uppskjuten skattefordran hänförlig till aktuariella förluster				6
				14

Not 5

Pensionsskulden omklassificeras till långfristiga räntebärande skulder				76
Avsättningar för skatter och övriga avsättningar omklassificeras till långfristiga skulder				24
				100

Öppningsbalansen 2004-01-01 omräknad enligt IFRS

Koncernens balansräkning	Not	Enligt ÅR 2003	Justering enligt IFRS	Enligt IFRS 2004-01-01
Immateriella anläggningstillgångar		171	–	171
Materiella anläggningstillgångar	1	266	27	293
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2	13	7	20
Varulager		567	–	567
Kundfordringar		422	–	422
Övriga omsättningstillgångar		58	–	58
Likvida medel		168	–	168
Summa tillgångar		1 665	34	1 699
Eget kapital	3	688	-15	673
Avsättningar	4	97	-97	–
Långfristiga räntebärande skulder	1,2,4	225	107	332
Långfristiga räntefria skulder	4	–	39	39
Kortfristiga räntebärande skulder		94	–	94
Räntebärande skulder till koncernbolag		94	–	94
Kortfristiga räntefria skulder		467	–	467
Summa eget kapital & skulder		1 665	34	1 699

Not 1

Effekt av att finansiell leasing bokförs som anläggningstillgång och räntebärande skuld (RR6:99)				27
--	--	--	--	----

Not 2

Effekt vid införande av pensionsredovisning (RR 29)				22
Uppskjuten skattefordran hänförlig till införande av pensionsredovisning				7

Not 3

Effekt vid införande av pensionsredovisning (RR 29)				-22
Uppskjuten skattefordran hänförlig till införande av pensionsredovisning				7
				-15

Not 4

Pensionsskulden omklassificeras till långfristiga räntebärande skulder				58
Avsättningar för skatter och övriga avsättningar omklassificeras till långfristiga räntefria skulder				39
				97

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Indutrade AB (publ) Org nr 556017-9367

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Indutrade AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är

ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 8 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Pernvi

Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Den 1 juli 2005 infördes svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen följ eller förklara ("comply or explain"). Det innebär att bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. Indutrade noterades på Stockholmsbörsens 0-lista den 5 oktober 2005, men omfattas formellt sett inte av Koden. Bolaget arbetar dock för en successiv implementering av Koden och avser att inför och i samband med årsstämman 2006 tillämpa relevanta delar av Koden med avseende på kallelse och information inför årsstämman. Senast vid utgången av 2006 avser bolaget att tillämpa Koden fullt ut såvida inte särskilda skäl motiverar avvikelser. Denna bolagsstyrningsrapport ska läsas mot bakgrund av att en successiv implementering av Koden pågår.

Indutrade följde vid utgången av 2005 merparten av Kodens regler med de avvikelser som särskilt anges och förklaras i denna rapport (härvid bortses från förhållanden före den 5 oktober 2005).

ANSVARSFÖRDELNING

Ansvaret för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och verkställande direktören, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

AKTIEÄGARE

I april 2005 beslöt Industrivärden att börsnotera det helägda dotterbolaget Indutrade på Stockholmsbörsen genom en utförsäljning av cirka 65 procent av aktierna i bolaget. Indutrade noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005 och vid utgången av året hade Indutrade 6 165 aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 65,3 procent av aktiekapitalet varav Industrivärdens andel uppgick till 37,1 procentenheter. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 75,7 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde cirka 13,3 procent av aktiekapital och röster.

BOLAGSORDNINGEN

Bolagsordningen stadgar att Indutrade är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter samt tillverkning främst inom plast-,

mekaniska och kemiska branscher samt idka annan därmed förenlig verksamhet". Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädde aktier.

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter vilka utses årligen på ordinarie stämma. Kallelse till bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra stämma, där fråga inte är om ändring av bolagsordningen, ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Indutrades högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att deltaga i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2006 års årsstämma framgår av omslagets insida.

Kallelse till årsstämman den 27 april 2006 beräknas komma att publiceras i dagspress samt på Indutrades hemsida på Internet den 27 mars 2006. Av kallelsen kommer att framgå en detaljerad dagordning med bland annat förslag till utdelning och val av styrelse och revisorer samt till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande, övriga ledamöter samt arvode till revisorerna.

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning och vad som är ekonomiskt försvarbart anser inte Indutrade det vara motiverat att möjliggöra för aktieägarna att delta och följa bolagsstämman på distans eller att simultantolka stämmoförhandlingarna.

ÅRSSTÄMMA 2005 SAMT EXTRA BOLAGSSTÄMMOR

Vid tiden för årsstämman den 20 april 2005 var Indutrade helägt dotterbolag till Industrivärden. Industrivärden företrädde på stämman av Anders Nyrén som även utsågs till ordförande.

Stämman beslöt att:

- fastställa resultat- och balansräkning för bolaget samt koncernen
- disponera till förfogande stående vinstmedel enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag

- till styrelseledamöter välja Johnny Alvarsson, Michael Bertorp, Jan Carlborg, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Curt Källströmer, Anders Nyrén samt Gunnar Tindberg.

Vid det efterföljande konstituerande styrelsemötet utsågs Anders Nyrén till styrelsens ordförande.

Vid en extra bolagsstämma den 1 juni 2005 beslöt stämman att:

- antalet styrelseledamöter ska vara åtta för tiden intill nästa årsstämma
- arvode till ordföranden ska uppgå till trehundra tusen kronor och till övriga styrelseledamöter etthundra femtiotusen kronor per person. Inget arvode utgår till anställd i Indutrade koncernen.
- välja Owe Andersson till styrelseledamot efter avgående Jan Carlborg
- bolaget ska vara ett publikt bolag
- anta ny bolagsordning
- godkänna styrelsens förslag till ändrad vinstdisposition med en tillkommande utdelning på 50 mkr.
- en valberedning skulle utses för att bereda val av styrelseledamöter vid 2006 års årsstämma. I valberedningen ska ingå representanter för de största aktieägarna där ordföranden i valberedningen ska vara representant för den störste aktieägaren. Namnen på ledamöterna i valberedningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämma.

På styrelsemötet den 3 juli valdes Bengt Kjell till styrelseordförande från och med den fjärde juli.

Vid en extra bolagsstämma den 26 augusti 2005 beslöt stämman att:

- ändra bolagsordningen avseende aktiekapitalets storlek samt införa avstämningsförbehåll
- godkänna styrelsens förslag till fondemission
- genomföra föreslagen aktieuppdelning
- bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av högst fyra miljoner aktier.

STYRELSENS LEDAMÖTER

Indutrades styrelse, som utsetts av årsstämman, består av åtta ledamöter inklusive VD. Indutrade har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen.

Vid årsstämman 2005 omvaldes samtliga styrelseledamöter. Vid en extra bolagsstämma 1 juni invaldes Owe Andersson efter avgående Jan Carlborg.

Ordförande Bengt Kjell är vice VD i Industrivärden. Anders Nyrén är VD i Industrivärden. Curt Källströmer har varit vice VD i Handelsbanken. Eva Färnstrand är platschef för Södra Cell Mönsterås. Gunnar Tindberg har varit VD i Indutrade. Michael Bertorp har varit vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget. Owe Andersson är VD i Mekonomen. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 60.

Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson och Gunnar Tindberg är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Curt Källströmer, Eva Färnstrand, Michael Bertorp samt Owe Andersson oberoende från Indutrades större aktieägare. Endast en ledamot, Johnny Alvarsson, har en operativ funktion i bolaget.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning inklusive utskott, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandes arbetsuppgifter. Styrelsen har också utfärdat en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Vidare har styrelsen antagit ett flertal policies.

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter och ska därvid se till att organisationen är ändamålsenlig och utformad så att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har god intern kontroll och utvärderar löpande hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen är också ansvarig för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål. Styrelsen övervakar löpande den verkställande direktörens och den operativa ledningens arbete.

Enligt nu gällande arbetsordning sammanträder styrelsen fyra gånger per år, utöver det konstituerande sammanträdet, och därutöver när situationen så påkallar.

Under 2005 hade styrelsen totalt tio sammanträden utöver det konstituerande. Den under året genomförda börsnoteringen av Indutrade ökade frekvensen av styrelsemöten. Utöver börs-

noteringen avsåg de största enskilda ärendena under 2005 strategi- och målformulering samt företagsförvärv. Se vidare Förvaltningsberättelsen på sidorna 32–34.

ORDFÖRANDENS ROLL

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Kodex) och styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott för att för styrelsens godkännande föreslå reviderad ersättning till VD. Ersättningsutskottet beslutar om ersättning till den övriga företagsledningen samt bereder förslag till eventuella incitamentsprogram. I ersättningsutskottet ingår styrelseordföranden Bengt Kjell och styrelseledamoten Michael Bertorp.

Revisionsutskottet

Styrelsen har även utsett ett revisionsutskott. I utskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom VD. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet har löpande kontakter med bolagets revisor för att säkerställa att den interna och externa redovisningen uppfyller de krav som ställs samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorerna rapporterar normalt sina iakttagelser till revisionsutskottet dels i samband med granskning av niomånadersbokslutet, dels i samband med granskningen av årsbokslutet.

Valberedningen

Vid extra bolagsstämma i juni 2005 beslutades att en valberedning ska utses för att bereda val av styrelseledamöter vid 2006 års ordinarie bolagsstämma. I valberedningen ska ingå representanter för de största aktieägarna. Ordförande i valberedningen ska vara en representant för den störste aktieägaren. Styrelsens ordförande ska ingå som ledamot i valberedningen. Enligt bolagsstämmobeslutet åligger det styrelsens ordförande att ta kontakt med de största aktieägarna för att utse en valberedning. Namnen på ledamöterna

i valberedningen ska offentliggöras senast sex månader före ordinarie bolagsstämma.

Valberedningen inför 2006 års bolagsstämma består av:

- Carl-Olof By, Industrivärden, tillika valberedningens ordförande
- Fredrik Lundberg, L E Lundbergföretagen
- Peter Rudman, Nordea Fonder
- Robert Vikström, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa
- Jan Andersson, Robur Fonder
- Bengt Kjell, styrelseordförande i Indutrade

Valberedningen hade tre sammanträden där man bland annat utvärderade styrelsens arbete under det gångna året och föreslog omval av Bengt Kjell, Curt Källströmer, Eva Färnstrand, Gunnar Tindberg, Michael Bertorp, Owe Andersson och Johnny Alvarsson samt nyval av Ulf Lundahl. Anders Nyren hade undanbett sig omval. En mer detaljerad presentation av styrelsen framgår av sidan 60.

Valberedningen bereder även tillsättning av revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs vid stämman 2002 till revisor till utgången av årsstämman 2006. Valberedningen föreslår omval av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor till utgången av årsstämman 2010.

Närvaro i styrelse, utskott och valberedning

Styrelseledamöterna Anders Nyren och Eva Färnstrand var under året frånvarande vid två tillfällen var från styrelsens sammanträden. I övrigt har samtliga ledamöter deltagit i alla möten som styrelsen, utskotten och valberedningen har hållit.

DEN OPERATIVA VERKSAMHETEN

VD ansvarar för Indutrades löpande förvaltning, som administreras av bolagets ledningsgrupp. För VDs beslutsrätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler.

VD och vice VD

VD Johnny Alvarsson är anställd i Indutrade sedan 2004. Åren 2001–2004 var Johnny Alvarsson VD i Elektronikgruppen, 1988–2000 VD i Zeteco AB och under åren 1975–1987 innehade han olika chefsbefattningar inom Ericsson. VD innehar 25 000 aktier i Indutrade samt 100 000 köpoptioner utställda av Industrivärden.

Vice VD Kaj Österlund är ansvarig för affärsområde Engineering & Equipment och sedan 1995 VD i Indutrade Oy. Åren

1990–1995 var han VD i Lining Oy och 1987–1990 försäljnings- och marknadsdirektör i Grönblom Oy. Vice VD har inga aktier i Indutrade.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING

Till företagsledningen utgår fast lön och gängse anställningsförmåner, vartill kommer pensionsförmåner och ett incitamentsprogram som omfattar dels aktier dels köpoptioner utställda av Industrivärden. Ersättningen för 2005 till styrelsen och företagsledningen samt beskrivning av incitamentsprogrammet framgår av not 6 sidorna 45–46.

Styrelsen kommer att på årsstämman 2006 redogöra för vilka principer styrelsen tillämpar i fråga om ersättningen till bolagsledningen. Enligt aktiebolagslagen är det styrelsen som har ansvar för tillsättande av VD och beslut om ersättningen. Styrelsen anser att denna ordning, som länge varit gängse, ska tillämpas även fortsättningsvis, och kommer inte att hänksjuta frågan till beslut av årsstämma 2006. Därmed kommer ansvaret ifråga om VD och övrig bolagsledning att, som hittills,

helt åvila styrelsen och inte till någon del överflyttas till bolagsstämman.

REVISORERNA

Vid årsstämman 2002 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2006.

Revisorerna har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor har varit auktoriserade revisorn Ulf Pernvi.

Under 2005 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 90 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav sex uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 47.

REVISORSGRANSKNING

Bolagsstyrningsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

RAPPORT ÖVER INTERN KONTROLL

Med hänvisning till uttalande den 15 december 2005 av Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning begränsas redovisningen av intern kontroll till en beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad.

Den interna kontrollen säkerställs genom en god kontrollmiljö i Indutrades organisation. Kontrollmiljön består av verksamhetens processer, aktuella regelverk samt kontroll- och uppföljningsrutiner. Indutrade har en enkel organisationsstruktur med tydlig rollfördelning. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom interna instruktioner, ekonomihandboken, reglementen och av styrelsen fastställda policies.

Systematiserade kontrollaktiviteter säkerställer att orga-

nisationen arbetar i enlighet med fastställda regler. Exempel är bland annat attest av kostnader enligt fastställd attestplan samt att investeringar görs inom i investeringspolicyn fastställda ramar. Kontrollaktiviteter utförs av annan personal än de som utför arbetsuppgiften. De externa revisorerna granskar koncernens räkenskapshandlingar med avseende på internkontroll, redovisning och rapportering. Granskningsrapport publiceras dels i kvartalsbokslutet 30 juni dels i bokslutsrapporten.

REVISORSGRANSKNING

Rapporten över intern kontroll har inte granskats av bolagets revisor.

STYRELSE



Bengt Kjell

Född: 1954

Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm

Styrelseordförande sedan: 2005

Styrelseledamot sedan: 2002

Vice VD i Industrivärden.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Kungsleden och Isaberg Rapid. Styrelseledamot i Munters, Pandox, Helsingborgs Dagblad.

Tidigare erfarenheter: Auktoriserad revisor, Senior Partner Navet, Chef Corporate Finance Securum

Antal aktier: 30 133



Anders Nygrén

Född: 1954

Utbildning: Civilekonom och MBA

Styrelseordförande under perioden: 2001–2005

Styrelseledamot sedan: 2001

VD och koncernchef i Industrivärden

Övriga styrelseuppdrag: Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i Sandvik, SCA, Skanska, SSAB, Isaberg Rapid, Ernströmgruppen, Studieförbundet Näringsliv och Samhälle. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.

Tidigare erfarenheter: Skanska, vVD, ekonomi- och finansdirektör, Nordbanken, direktör med ansvar i bankledningen för Markets och Corporate Finance, Securum, vVD, ekonomi- och finansdirektör, OM International, VD, STC Venture, VD

Antal aktier: 0



Curt Källströmer

Född: 1941

Utbildning: Realexamen samt Handelsskola.

Högre bankexamen.

Styrelseledamot sedan: 2002

Chef för ordförandekansliet i Handelsbanken

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Stadshypotek, Handelsbanken Bofondförvaltning, Vice ordförande i Handelsbankens Pensionsstiftelse, Pensionskassan i Handelsbanken, Personalstiftelsen i Handelsbanken. Styrelseledamot i Stockholmsmässan, Thomas Concrete Group, SBC Bostadscentrum, SBC mark AB, Handelshögskolan i Umeå.

Tidigare erfarenheter: vVD Handelsbanken, chef för Regionbanken Mellansverige och Norra Norrland, Handelsbanken

Antal aktier: 400



Michael Bertorp

Född: 1949

Utbildning: Jur kand

Styrelseledamot sedan: 2003

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder och SPP Fonder

Tidigare erfarenheter: vVD Svenska Cellulosa Aktiebolaget

Antal aktier: 1 800



Eva Färnstrand

Född: 1951

Utbildning: Civilingenjör Kemi KTH

Styrelseledamot sedan: 1998

Platschef Södra Cell Mönsterås

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i IVA avd.VIII, Skogsnäringens teknik

Tidigare erfarenheter: VD Tidningstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall, Marknadschef Affärsområde Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall

Antal aktier: 200



Owe Andersson

Född: 1942

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan

Styrelseledamot sedan: 2005

VD och koncernchef i Mekonomen

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Nordic Vikings Group, Mekonomen Grossist, Mekonomen Detaljist, Bileko Konsult, Mekonomen Norge AS och Mekonomen Danmark AS. Styrelseledamot i HK Investment.

Tidigare erfarenheter: sedan 2000 VD och koncernchef Mekonomen

Antal aktier: 1 400



Gunnar Tindberg

Född: 1938

Utbildning: Ingenjör- och ekonomutbildning

Styrelseledamot sedan: 1980

Tidigare erfarenheter: VD Indutrade 1978–2004

Antal aktier: 2 100



Johnny Alvarsson

Se följande sida för fakta

LEDNINGSGRUPP

**Johnny Alvarsson***Född: 1950*

VD och koncernchef

*Anställd sedan: 2004**Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning**Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen, VD**Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson**Antal aktier: 25 000**Antal optioner: 100 000***Kaj Österlund***Född: 1954*

Vice VD i Indutrade

Affärsområdeschef Engineering & Equipment

*Anställd sedan: 1990**Utbildning: Teknologilicentiat**Tidigare erfarenheter: VD Indutrade Oy, VD**Lining Oy, Försäljnings- och marknadsdirektör**Grönblom Oy**Antal aktier: 0**Antal optioner: 0***Olof Paulsson***Född: 1949*

Affärsområdeschef Industrial Components

*Anställd sedan: 1983**Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom**Tidigare erfarenheter: VD Colly Company, VD**Colly Filtreringsteknik, VD Colly Components,**Divisionschef Colly Company**Antal aktier: 6 200**Antal optioner: 18 000***Björn Lindström***Född: 1948*

Vice Affärsområdeschef Industrial Components

*Anställd sedan: 1976**Utbildning: Andra Svenska Lyceum Helsingfors,**maskinteknisk utbildning Technical College**Helsingfors, IFL**Tidigare erfarenheter: VD Oy Colly Company,**VD Vipmek Oy, Area Manager Oy Colly Company**Antal aktier: 0**Antal optioner: 0***Peter Eriksson***Född: 1953*

Affärsområdeschef Flow Technology

*Anställd sedan: 1995**Utbildning: Gymnasieingenjör,**marknadsekonom, IFL**Tidigare erfarenheter: VD Indutrade Flödes-**teknik Grupp, VD Alnab, Försäljningschef Alnab**Antal aktier: 16 000**Antal optioner: 36 000***Olle Olofsson***Född: 1948*

Ekonomi- och finansdirektör

*Anställd sedan: 2006**Utbildning: Handelsgymnasium**Tidigare erfarenheter: Ekonomi- och finans-**direktör Arcorus, Ekonomi- och finansdirektör**Zeteco, Ekonomi- och finansdirektör Bromma**Conquip**Antal aktier: 6 617**Antal optioner: 18 000*

ADRESSER

SVERIGE

Indutrade AB

Huvudkontor
Raseborgsgatan 9
Box 6044
SE-164 06 Kista
Tel: +46 8 703 03 00
Fax: +46 8 752 79 39
www.indutrade.se

Alnab Armatyr AB

Ögärdesvägen 4 B
SE-433 86 Partille
Tel: +46 31 44 94 50
Fax: +46 31 44 24 55
www.alnab.se

Industri Belos AB

Axel Johanssons gata 4–6
Box 6482
SE-751 38 Uppsala
Tel: +46 18 67 67 80
Fax: +46 18 67 67 90
www.belos.se

Bengtssons Maskin AB

Företagsvägen 14
Box 501
SE-232 24 Arlöv
Tel: +46 40 680 73 00
Fax: +46 40 43 02 71
www.bengtssons-maskin.se

AB Carlsson & Möller

Garnisonsgatan 45
Box 22161
SE-250 23 Helsingborg
Tel: +46 42 25 38 00
Fax: +46 42 18 47 22
www.carlssonochmoller.se

Colly Company AB

Raseborgsgatan 9
Box 6042
SE-164 06 Kista
Tel: +46 8 703 01 00
Fax: +46 8 750 46 28
www.colly.se

Colly Components AB

Raseborgsgatan 9
Box 76
SE-164 94 Kista
Tel: +46 8 703 01 00
Fax: +46 8 703 98 41
www.colly.se

Colly Filtreringsteknik AB

Raseborgsgatan 9
Box 81
SE-164 94 Kista
Tel: +46 8 703 01 00
Fax: +46 8 703 95 36
www.colly.se

Colly Verkstadsteknik AB

Raseborgsgatan 9
Box 6042
SE-164 06 Kista
Tel: +46 8 703 01 00
Fax: +46 8 752 77 52
www.colly.se

EDECO Tool AB

Gräsdalsgatan 9
Box 2119
SE-650 02 Karlstad
Tel: +46 54 55 80 00
Fax: +46 54 55 80 35
www.edeco.se

EIE Maskin AB

Skebokvarnsvägen 370
Box 7
SE-124 21 Bandhagen
Tel: +46 8 727 88 00
Fax: +46 8 727 88 99
www.eie.se

ETP Transmission AB

Roxtorpsgatan 22
Box 1120
SE-581 11 Linköping
Tel: +46 13 24 71 00
Fax: +46 13 24 71 90
www.etp.se

Euronord WTM AB

Marielundsvägen 2
Box 667
SE-801 27 Gävle
Tel: +46 26 54 65 50
Fax: +46 26 54 65 69
www.euronordwtm.se

Gustaf Fagerberg AB

Klangfärgsgatan 25–27
Box 12105
SE-402 41 Göteborg
Tel: +46 31 69 37 00
Fax: +46 31 69 38 00
www.fagerberg.se

GPA AB

Brovägen 5
SE-266 97 Hjärnarp
Tel: +46 431 44 58 00
Fax: +46 431 45 46 66
www.gpa.se

Granaths Hårdmetall AB

Dalhemsvägen 49
Box 1127
SE-141 23 Huddinge
Tel: +46 8 449 86 50
Fax: +46 8 449 86 59
www.granaths-hardmetall.se

Indutrade Flödesteknik Grupp AB

Vagnmakaregatan 1 B
SE-415 07 Göteborg
Tel: +46 31 710 39 90
Fax: +46 31 336 82 09
www.iftg.se

AB Liljegrens Maskinverktyg

Bäckvägen
Box 161
SE-574 22 Vetlanda
Tel: +46 383 178 50
Fax: +46 383 174 15
www.liljegrens.com

G. A. Lindberg AB

Raseborgsgatan 9
Box 6044
SE-164 06 Kista
Tel: +46 8 703 02 00
Fax: +46 8 751 40 41
www.galindberg.se

LYMA Kemiteknik AB

Virvelvägen 1
Box 130
SE-232 22 Arlöv
Tel: +46 40 43 88 00
Fax: +46 40 43 74 00
www.lyma.se

AB Novum

Mörsaregatan 8
SE-254 66 Helsingborg
Tel: +46 42 15 10 30
Fax: +46 42 16 16 66
www.abnovum.se

Pentronic AB

Bergsliden
SE-590 93 Gunnebo
Tel: +46 490 258 500
Fax: +46 490 237 66
www.pentronic.se

Processpumpar AB

Vadstenavägen 28
Box 351
SE-591 24 Motala
Tel: +46 141 500 00
Fax: +46 141 562 30
www.processpumparab.se

Robota AB

Ritar slingan 9
SE-187 66 Täby
Fax: 46 8 630 02 16
www.robota.se

Saniflex AB

Dalénum 33
SE-181 70 Lidingö
Tel: +46 8 765 29 79
Fax: +46 8 765 40 30
www.saniflex.se

Satron Instruments Process & Projekt AB

Box 201
SE-661 24 Säffle
Tel: +46 553 137 20
Fax: +46 553 102 69
www.satron.se

Techflow AB

Vadstenavägen 28
Box 351
SE-591 24 Motala
Tel: +46 141 21 82 08
Fax: +46 141 562 30
www.techflow.se

Ventim Ventil & Instrument AB

Flygplatsvägen 19
Box 726
SE-391 27 Kalmar
Tel: +46 480 42 91 00
Fax: +46 480 42 91 20
www.ventim.se

FINLAND

Indutrade Oy

Hankasuontie 13
FIN-00390 Helsinki
Tel: +358 290 06 100
Fax: +358 290 06 1100
www.indutrade.fi

Oy Colly Company Ab

Hankasuontie 3 A
P.O. Box 103
FIN-00391 Helsinki
Tel: +358 290 06 150
Fax: +358 290 06 1150
www.colly.fi

EIE Maskin Oy

P.O. Box 80
FIN-10601 Tammisaari
Tel: +358 19 223 91 00
Fax: +358 19 223 91 99
www.eie.fi

Oy Fagerberg Processarmatur AB

Santaniitynkatu 4
P.O. Box 42
FIN-04201 Kerava
Tel: +358 290 06 190
Fax: +358 290 06 1190
www.fagerberg.fi

Kiinnike-Kolmio Oy

Takojankatu 4
FIN-33540 Tampere
Tel: +358 3 253 1880
Fax: +358 3 253 1990
info@kiinnikekolmio.fi

Kontram Oy

Olariinluoma 12
P.O. Box 88
FIN-02201 Espoo
Tel: +358 9 8866 4500
Fax: +358 9 8866 4599
www.kontram.fi

Oy Lining Ab

Petikontie 20
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 290 06 160
Fax: +358 290 06 1160
www.lining.fi

Lining Components Oy

Luoteisrinne 4
FIN-02270 Espoo
Tel: +358 290 06 170
Fax: +358 290 06 1170
www.liningcomponents.fi

Maansähkö Oy

Olarinluoma 12
FIN-02200 Espoo
Tel: +358 9 8866 4700
Fax: +358 9 8866 4798
www.maansahko.fi

Oy Maanterä Ab

Keinumäenkuja 2
P.O. Box 70
FIN-01511 Vantaa
Tel: +358 290 06 130
Fax: +358 290 06 1130
www.maanterä.fi

Pinteco Oy

Petikontie 20
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 290 06 210
Fax: +358 290 06 1210
www.pinteco.fi

Puwimex Oy

Louhostie 4
FIN-04300 Tuusula
Tel: +358 9 275 00 55
www.puwimex.fi

Suomen Putkisto Tarvike Oy

Vaihtotie 9
FI-33470 Ylöjärvi
Tel: +358 3 348 4688
Fax: +358 3 348 4699
www.sptoy.com

Oy Tecalemit Ab

Hankasuontie 13
P.O. Box 78
FIN-00391 Helsinki
Tel: +358 290 06 200
Fax: +358 290 06 1200
www.tecalemit.fi

Oy Teollisuusapu Ab

Kirkniementie 6
FIN-08800 Kirkniemi
Tel: +358 19 340 231
Fax: +358 19 340 247
www.teollisuusapu.fi

Vipmek Oy

Hankasuontie 3 A
P.O. Box 104
FIN-00391 Helsinki
Tel: +358 290 06 140
Fax: +358 290 06 1140
www.vipmek.fi

YTM-Industrial Oy

Petikontie 20
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 290 06 230
Fax: +358 290 06 1230
www.ytm.fi

Warla Trade Oy

Petikontie 20
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 290 06 180
Fax: +358 290 06 1180
www.warlatrade.fi

DANMARK**Colly Company A/S**

Avedøreholmen 84
P.O. Box 1911
DK-2650 Hvidovre
Tel: +45 36 77 63 00
Fax: +45 36 77 44 51
www.colly.dk

Diatom A/S

Avedøreholmen 84
P.O. Box 1911
DK-2650 Hvidovre
Tel: +45 36 77 36 00
Fax: +45 36 77 36 33
www.diatom.dk

Gustaf Fagerberg A/S

Kornmarksvej 8–10
Postboks 267
DK-2605 Brøndby
Tel: +45 43 29 02 00
Fax: +45 43 29 02 02
www.fagerberg.dk

Granzow A/S

Ejby Industrivej 26
DK-2600 Glostrup
Tel: +45 43 20 26 00
Fax: +45 43 20 26 99
www.granzow.dk

NORGE**Elmeko AS**

Bærumsveien 375
Postboks 80
NO-1306 Bærum Post-terminal
Tel: +47 67 57 22 70
Fax: +47 67 57 22 80
www.elmeko.no

Colly AS

Holmaveien 20
Postboks 81
NO-1314 Vøyenenga
Tel: +47 67170025
Fax: +47 67170030

Fagerberg Norge a.s.

Pancoveien 28
Postboks 536
NO-1624 Gressvik
Tel: +47 69 355 530
Fax: +47 69 355 531
www.fagerberg.no

GPAA/S

Verkstedsveien 23
P.O. Box 427
NO-1401 Ski
Tel: +47 64 85 68 00
Fax: +47 64 85 68 01
www.gpa.no

HOLLAND**Aluglas B.V.**

Johan Enschedeweg 21
P.O. Box 268
NL-1420 AG Uithoorn
Tel: +31 297 514 620
Fax: +31 297 514 634
www.aluglas.nl

Hanwel Europe B.V.

Parallelstraat 50
P.O. Box 309
NL-7570 AH Oldenzaal
Tel: +31 541 858 500
Fax: +31 541 858 501
www.hanwel.com

HP Valves BV

Kleibultweg 69
P.O. Box 151
NL-7570 AD Oldenzaal
Tel: +31 541 519 555
Fax: +31 541 522 045
www.hpvalves.com

Gimex technische keramiek b.v.

Oudenhof 18
P.O. Box 220
NL-4190 CE Geldermalsen
Tel: +31 345 574 255
Fax: +31 345 574 866

HITMA B.V.

Anton Philipsweg 1
P.O. Box 175
NL-1420 AD Uithoorn
Tel: +31 297 514 614
Fax: +31 297 514 777
www.hitmagroep.nl

BELGIEN**N.V.Hanwel Belgium S.A.**

Industriezone TTS – Zone B
Winninglaan 15
BE-9140 Temse
Tel: +32 371 103 53
Fax: +32 371 105 79

TYSKLAND**GEFA Procestechnik GmbH**

Germaniastraße 28
Postfach 700110
DE-44371 Dortmund
Tel: +49 231 61 00 90
Fax: +49 231 61 00 980
www.gefa.com

ESTLAND**AS Industek**

Kadaka tee 131
EE-12915 Tallinn
Tel: +372 666 2800
Fax: +372 666 2801
www.industek.ee

AS Tecalemit

Kadaka tee 131
EE-12915 Tallinn
Tel: +372 666 2820
Fax: +372 666 2821
www.tecalemit.ee

LETTLAND**SIA Indutek LV**

Biekensalas iela 6
LV-1004 Riga
Tel: +371 7 804 949
Fax: +371 7 804 948
www.indutek.lv

SIA Tecalemit

Biekensalas iela 6
LV-1004 Riga
Tel: +371 7 804 940
Fax: +371 7 804 941
www.tecalemit.lv

LITAUEN**UAB Industek**

Verkiu street 29-6
LT-09108 Vilnius
Tel: +370 5 2700 225
Fax: +370 5 2700 227
www.industek.lt

UAB Tecalemit

Zirmunu street 139
LT-09108 Vilnius
Tel: +370 5 236 3665
Fax: +370 5 236 3664
www.tecalemit.lt

RYSSLAND**ZAO Indutek STP**

Tsvetochnaya street 16, office 4
RU-196084 St. Petersburg
Tel: +7 812 326 9500
Fax: +7 812 326 9501

ZAO Tecalemit STP

Tsvetochnaya street 16, office 4
RU-196084 St. Petersburg
Tel: +7 812 380 2114
Fax: +7 812 380 2115

ÅRSSTÄMMA

ÅRSSTÄMMA

Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 27 april 2006 kl 17.00 i Stora Hörsalen på Garnisonen Konferens, Karlavägen 100. Dörrarna öppnas kl 16.00 och registrering till årsstämman pågår till kl 17.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som dels upptagits i den utskrift av aktieboken som görs av VPC per den 21 april 2006, dels senast kl 16.00 fredagen den 21 april 2006 anmäler sig till årsstämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos VPC förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 21 april genom förvaltares försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress Indutrade, Box 6044, 164 06 Kista, att Hannelore Söderberg
- per telefon 08 703 03 00
- per fax 08 752 79 39
- på www.indutrade.se

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppge:

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast kl 17.00 fredagen den 21 april 2006.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigat ombud. Fullmakt ska vara skriftlig och bör i god tid före årsstämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Företrädare för juridisk person ska vidare insända bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar.

RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 januari–31 mars 2006	27 apr 2006
Delårsrapport 1 januari–30 juni 2006	2 aug 2006
Delårsrapport 1 januari–30 september 2006	30 okt 2006

Text och produktion: Indutrade i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.

Grafisk form och layout: Meze Design.

Omslagsfoto samt styrelse- och ledningsfoton: Magnus Skoglöf.

Repro och tryck: Wassberg + Skottetryck 2006.



Indutrade AB
Box 6044
SE-164 06 Kista
Telefon +46 8 703 03 00
Telefax +46 8 752 79 39
www.indutrade.se