

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2006

- **Nettoomsättningen under första kvartalet ökade med 23 procent till 1 020 (828) mkr.**
- **Rörelseresultat före avskrivning av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 64 procent till 87 (53) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 8,5 (6,4) procent.**
- **Resultat efter skatt ökade med 63 procent till 57 (35) mkr.**
- **Resultat per aktie uppgick för perioden till 1,42 (0,88) kr.**
- **Avkastningen på operativt kapital uppgick till 33 (27) procent.**

### **Indutrade i korthet**

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

Indutrades verksamhet kännetecknas bland annat av:

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

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Indutrade är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

*Siffror inom parentes avser de första tre månaderna 2005.*

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT MM

Nettoomsättningen under de första tre månaderna 2006 ökade med 23 procent till 1 020 (828) mkr, inklusive förvärv, 92 mkr, och positiva valutaeffekter, 18 mkr. Bruttomarginalen steg med 0,7 procentenheter till 33,5 procent huvudsakligen på grund av lägre andel projektorder med låg marginal relativt övrig försäljning. Av affärsområdena har Special Products haft den starkaste utvecklingen jämfört med samma period föregående år främst beroende på förvärvet av Hanwel gruppen i juni 2005.

Orderingången under de första tre månaderna uppgick till 1 121 (888) mkr. Ökningen, justerat för förvärvade enheter, uppgick till 131 mkr.

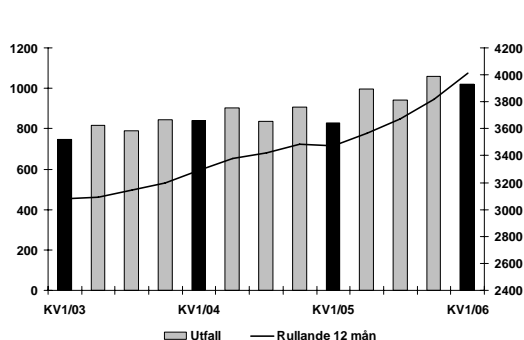
Rörelseresultat före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) uppgick till 87 (53) mkr. Rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA-marginal) ökade till 8,5 (6,4) procent. Förvärvet av Hanwel Europe B.V. har haft en positiv effekt på koncernens EBITA-marginal. Finansnettot uppgick till -4 (-2) mkr medan skatt på periodens resultat beräknats till -22 (-15) mkr. Resultatet efter skatt ökade med 63 procent till 57 (35) mkr.

Avkastning på operativt kapital för de senaste 12 månaderna ökade till 33 (27) procent. Den räntebärande nettoskulden ökade med 197 mkr till 455 (259) mkr och nettoskulsättningsgraden uppgick till 59 (35) procent.

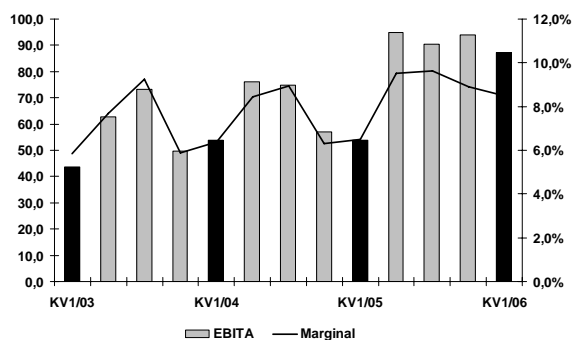
Finansiell utveckling Mkr	2006 jan-mars	2005 jan-mars	Förändring Jan-mars 06/05	2005 Jan-dec
Nettoomsättning	1 020	828	23,1%	3 822
Försäljningstillväxt, %	23,1	-1,5	24,6% <sup>1)</sup>	9,6
EBITA, mkr	87	53	64,1%	333
EBITA marginal, %	8,5	6,4	2,1% <sup>1)</sup>	8,7
Resultat efter finansiella poster, mkr	79	50	58,0%	309
Resultat efter skatt, mkr	57	35	62,9%	222
Resultat per aktie, kr	1,42	0,88	62,9%	5,55
Avkastning operativt kapital %	32,9	26,7	6,2% <sup>1)</sup>	31,5
Nettoskulsättningsgrad, %	59,2	34,5	24,7% <sup>1)</sup>	57,4

1) Förändring i procentenheter.

Nettoomsättning, mkr



EBITA, mkr



## UTVECKLING I KORTHET PER AFFÄRSOMRÅDE

### **Engineering & Equipment**

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

Nettoomsättningen ökade under det första kvartalet med 14 procent till 350 (307) mkr. Av ökningen avsåg 3 procent valutaförändring, 4 procent organisk tillväxt och 7 procent förvärvade bolag. EBITA för kvartalet uppgick till 25 (22) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 7,1 (7,2) procent.

### **Flow Technology**

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

Nettoomsättningen uppgick till 241 (201) mkr, en ökning med 20 procent varav 3 procent avsåg förvärvade bolag. EBITA uppgick till 17 (10) mkr och EBITA-marginalen nådde 7,1 (4,9) procent. Den förbättrade EBITA-marginalen beror huvudsakligen på en starkare bruttomarginal.

### **Industrial Components**

*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 bl a fästelement, filter, lim och skärande verktyg.*

Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 189 (164) mkr. Av ökningen avsåg 2 procent förvärvat bolag. EBITA uppgick till 18 (11) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 9,5 (6,7) procent. Marginalförbättringen beror främst på att den neddragning av omkostnadsnivån som genomfördes före 30 september 2005 fått effekt.

### **Special Products**

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

Nettoomsättningen ökade med 52 procent till 245 (161) mkr. Av ökningen avsåg 3 procent valutaförändring medan de i juni 2005 förvärvade Hanwel-bolagen svarade för 39 procent. EBITA nådde 37 (17) mkr och EBITA-marginalen 15,1 (10,6) procent. Den förbättrade marginalen beror på både en stark marginal hos förvärvade bolag och en bra marginalutveckling för de tidigare ägda bolagen.

## **FINANSIELL STÄLLNING**

Det egna kapitalet uppgick till 769 (747) mkr och soliditeten till 38 (44) procent.

Likvida medel uppgick till 115 (119) mkr. Därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 196 (110) mkr. Räntebärande nettolåneskuld efter avdrag för likvida medel uppgick till 455 (259) mkr. Nettoskuldssättningsgraden var 59 (35) procent.

Den lägre soliditeten och ökningen av nettolåneskulden förklaras främst av genomförda förvärv samt under 2005 utbetalad utdelning, koncernbidrag samt återbetalning av aktieägartillskott till AB Industrivärden före börsnoteringen.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -8 (28) mkr och har påverkats av ett ökat rörelsekapitalbehov som följd av tillväxten i verksamhetsvolym. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv uppgick till -24 (21) mkr.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 16 (7) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 12 (10) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 20 (0) mkr.

## PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 1 578 (1 441). Cirka 100 personer har tillkommit via förvärvade bolag under de senaste tolv månaderna.

## FÖRVÄRV

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2006 konsolideras första gången.

### Genomförda förvärv

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/ mkr*	Antal anställda*
Januari	Puwimex Oy Robota AB	Engineering & Equipment	60 53	10 20
Februari	Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT)	Engineering & Equipment	8	4

\*Årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sid 9 i kvartalsrapporten.

## FÖRVÄRV EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Under april månad har avtal träffats om förvärv av 100 procent av aktierna i Gedevelop AB. Bolaget tillverkar instrument för glasflödesmätning och har en årsomsättning på ca 35 mkr. Företagets produkter säljs huvudsakligen till kunder utanför Sverige. Gedevelop kommer att konsolideras från och med 1 maj 2006.

## MODERBOLAGET

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, större förvärv, finansiering, styrning och analys. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under första kvartalet till 0 (2) mkr. Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) mkr. Antalet medarbetare den 31 mars uppgick till 7 (7) personer.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards – IFRS, IAS 34.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport vad avser koncernredovisningen är de som beskrivs i Indutrades årsredovisning för 2005 under ”Redovisningsprinciper och noter”.

Stockholm den 27 april 2006

Johnny Alvarsson  
Verkställande direktör

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

### **Ytterligare information**

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

### **Kommande rapporteringstillfällen**

Delårsrapport för januari-juni 2006 lämnas den 2 augusti 2006.

Delårsrapport för januari-september 2006 lämnas den 30 oktober 2006.

## INDUTRADEKONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	2006	2005	2005
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning	1 020	828	3 822
Kostnad för sålda varor	-678	-556	-2 582
<b>Bruttoresultat</b>	<b>342</b>	272	1 240
Utvecklingskostnader	-3	-3	-12
Försäljningskostnader	-207	-175	-725
Administrationskostnader	-50	-41	-182
Övriga intäkter och kostnader	1	-1	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>83</b>	52	324
Finansnetto	-4	-2	-15
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>79</b>	50	309
Skatt	-22	-15	-87
<b>Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>57</b>	35	222
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-4	-1	-9
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-12	-10	-49
Rörelseresultat före av/nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	87	53	333
<b>Periodens resultat per aktie 1)</b>	<b>1,42</b>	0,88	5,55

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

### **Intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital**

Aktuariella vinster/förluster	0	0	-30
Valutakursdifferenser på utländska verksamheter	-2	4	14
Skatt på poster som redovisas direkt mot eget kapital	0	0	9
	-2	4	-7
Periodens resultat	57	35	222
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>55</b>	39	215

### **AFFÄRSOMRÅDEN**

Mkr	Nettoomsättning			EBITA		
	2006	2005	2005	2006	2005	2005
	jan-mars	jan-mars	jan-dec	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Engineering & Equipment	350	307	1393	25	22	133
Flow Technology	241	201	966	17	10	67
Industrial Components	189	164	680	18	11	50
Special Products	245	161	805	37	17	108
Moderbolag och koncernposter	-5	-5	-22	-10	-7	-25
<b>Indutrade koncernen</b>	<b>1020</b>	828	3822	<b>87</b>	53	333

## NYCKELTAL

	2006	2005	2005
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning, mkr	1 020	828	3 822
Försäljningstillväxt, %	23,1	-1,5	9,6
EBITA, mkr	87	53	333
EBITA marginal, %	8,5	6,4	8,7
Operativt kapital, mkr	1 224	1 006	1 124
Avkastning på operativt kapital, % (12 mån)	32,9	26,7	31,5
Räntebärande nettoskuld, mkr	455	259	410
Nettoskuldsättningsgrad, %	59,2	34,5	57,4
Soliditet, %	37,5	43,9	36,9

## NYCKELTAL PER AKTIE <sup>1)</sup>

Resultat per aktie, kr	1,42	0,88	5,55
Eget kapital per aktie, kr	19,23	18,68	17,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,20	0,70	8,05

1) Räknat på 40 000 000 aktier vilket motsvarar antalet utestående aktier per 31 mars 2006.

## INDUTRADEKONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	2006	2005	2005
	31 mars	31 mars	31-dec
Goodwill	210	157	210
Övriga immateriella anläggningstillgångar	103	14	88
Materiella anläggningstillgångar	294	276	287
Finansiella anläggningstillgångar	30	19	31
Varulager	640	580	615
Kundfordringar	592	470	532
Övriga omsättningstillgångar	68	66	53
Likvida medel	115	119	117
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 052</b>	<b>1 701</b>	<b>1 933</b>
Eget kapital	769	747	714
Långfristiga räntebärande skulder	305	174	411
Långfristiga räntefria skulder	62	25	48
Kortfristiga räntebärande skulder	265	112	116
Räntebärande skulder till koncernbolag	-	92	-
Leverantörsskulder	331	279	322
Övriga kortfristiga räntefria skulder	320	272	322
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>	<b>2 052</b>	<b>1 701</b>	<b>1 933</b>

## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

Mkr	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>714</b>	708	708
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-	-159
Utdelning	-	-	-50
Aktuariella pensionseffekter	-	-	-21
Omräkningdifferenser	-2	4	14
Periodens resultat	<b>57</b>	35	222
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>769</b>	747	714

## INDUTRADEKONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2006 jan- mars	2005 jan- mars	2005 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	<b>53</b>	55	303
Förändring av rörelsekapitalet	<b>-61</b>	-27	19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8</b>	28	322
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	<b>-16</b>	-7	-41
Företagsförvärv och avyttringar	<b>-20</b>	-	-148
Förändring av övriga finansiella tillgångar	-	-	-8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-36</b>	-7	-197
Nettoupplåning	<b>42</b>	1	192
Utbetald utdelning koncernbidrag och aktieägartillskott	-	-	-301
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>42</b>	1	-109
Periodens kassaflöde	<b>-2</b>	22	16
Likvida medel vid periodens början	<b>117</b>	97	97
Kursdifferens	<b>0</b>	0	4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>115</b>	119	117



## FÖRVÄRV

### Förvärv första kvartalet 2006

I november 2005 tecknades avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i 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 100 procent av aktierna i Robota AB och den 1 februari 100 procent av aktierna i Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT). Robota, med en årsomsättning på cirka 53 mkr, säljer produkter och kundanpassade lösningar för vatten och avlopp. SPT säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och omsätter cirka 8 mkr.

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

Mkr			
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	6	-	6
Uppskjuten skatteskuld	-2	-5	-7
Övriga rörelseskulder	-11	-	-11
	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>35</b>

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

Förvärven har påverkat kassaflödet under första kvartalet med 20 mkr.

#### Effekt på koncernen första kvartalet 2006 av förvärv gjorda efter första kvartalet 2005

Mkr		Nettoomsättning	EBITA
Bolag	Affärsområde	jan-mars	jan-mars
Hanwel Europe B.V.	Special Products	63	14
Satron Instrument Process & Project AB	Flow Technology	5	0
Saniflex AB	Industrial Components	2	0
Puwimex Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy samt Robota AB	Engineering & Equipment	22	0
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>92</b>	<b>14</b>

## DEFINITIONER

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