



Inbjudan till förvärv av aktier i Indutrade AB



INNEHÅLL

Inbjudan till förvärv av aktier i Indutrade	1
Indutrade i korthet	2
Villkor och anvisningar	5
Bakgrund och motiv	8
Historik	9
Marknadsöversikt	10
Verksamhetsbeskrivning	14
Finansiell information i sammandrag	34
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	40
Risikfaktorer och särskilda överväganden	50
Aktiekapital och ägarförhållanden	53
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	54
Kompletterande information	59
Avtal om försäljning av aktier	62
Fakta ur Indutrades bolagsordning m.m.	63
Skattefrågor i Sverige	64
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2005	66
Räkenskaper	75
Revisorernas granskningsberättelse	101
Adresser	102
Vissa definitioner	104

VILLKOR I SAMMANDRAG

FÖRSÄLJNINGSPRIS

Priset per aktie bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 55–65 kr. Försäljningspriset i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 65 kronor per aktie.

PRELIMINÄR TIDPLAN

Anmälningssperiod för allmänheten	21 september – 3 oktober 2005
Anmälningssperiod för institutionella investerare	till och med den 4 oktober 2005
Offentliggörande av försäljningspris	Omkring den 5 oktober 2005
Förväntat datum för notering på Stockholmsbörsens O-lista	Omkring den 5 oktober 2005

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport 1 januari–30 september 2005	8 november 2005
Bokslutskommuniké för 2005	13 februari 2006
Årsredovisning 2005	mars/april 2006
Bolagsstämma 2006	27 april 2006

ÖVRIGT

ISIN-kod	SE 0001515552
Kortnamn vid Stockholmsbörsens O-lista	INDT
Handelspost	200 aktier



Med "Indutrade" eller "bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhang, Indutrade Aktieföretag (publ) eller den koncern vari Indutrade Aktieföretag (publ) är moderbolag. Med "koncernen" avses den koncern vari Indutrade Aktieföretag (publ) är moderbolag.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats, varför tabeller inte alltid summerar.

Uttalanden om framtidsutsikter i detta prospekt är gjorda av styrelsen för Indutrade och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden och andra nu gällande förhållanden. Ifrågasvarande uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren bör vara uppmärksam på att dessa, som alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. De bedömningar och uppskattningar som anges i prospektet är bolagets egna om inte annat anges.

Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av erbjudandet enligt detta prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta

Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

I samband med erbjudandet enligt detta prospekt kan Enskilda Securities AB ("Enskilda Securities") och Svenska Handelsbanken AB ("Handelsbanken") komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden (stabilisering). Sådana stabiliseringsåtgärder syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen som aktierna handlas på Stockholmsbörsen till och med 30 kalenderdagar därefter. Det finns dock inte någon garanti för att stabilisering kommer att ske, och eventuell påbörjad stabilisering kan upphöra när som helst. Under inga omständigheter kommer stabiliseringsåtgärder att genomföras till högre pris än det fastställda försäljningspriset i erbjudandet.

Twist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 4 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I INDUTRADE

I syfte att underlätta Indutrades fortsatta utveckling och tillväxt har aktieägaren, AB Industrivärden (publ) ("Industrivärden"), beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna¹⁾ i bolaget genom en försäljning av 55,0 procent av de befintliga aktierna i Indutrade. Vidare har styrelsen för Indutrade ansökt om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsens O-lista.

Priset per aktie bestäms genom en form av anbuds förfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 55–65 kr. Försäljningspriset i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 65 kr per aktie. Det slutligen fastställda försäljningspriset kommer att offentliggöras omkring den 5 oktober 2005.

Industrivärden har beslutat att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare att förvärva upp till 22 000 000 befintliga aktier i Indutrade. Utöver detta har Industrivärden förbundit sig att på begäran av Enskilda Securities och Handelsbanken sälja ytterligare högst 3 000 000 aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet ("övertilldelningsoptionen").

Härmed inbjuds till förvärv av totalt 22 000 000 aktier i Indutrade i enlighet med villkoren i detta prospekt ("erbjudandet"), motsvarande 55,0 procent av aktierna och rösterna i bolaget efter full anslutning till erbjudandet. Utnyttjas övertilldelningsoptionen till fullo omfattar erbjudandet 25 000 000 aktier, motsvarande 62,5 procent av aktierna och rösterna i Indutrade.

Förutsatt full anslutning till erbjudandet och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår värdet av erbjudandet till mellan 1 375 miljoner kronor och 1 625 miljoner kronor (beroende på vilket försäljningspris som fastställs).

Stockholm den 16 september 2005

AB Industrivärden (publ)

¹⁾ Alla aktier i Indutrade är av samma slag och medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

INDUTRADE I KORTHET

VERKSAMHET

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 uppbyggda kundrelationer.

Indutrades nettoomsättning uppgick till 3 486 miljoner kronor under 2004 och rörelseresultatet före avskrivning av immateriella anläggningstillgångar ("EBITA") uppgick till 264 miljoner kronor, motsvarande en EBITA marginal om 7,6 procent. Nettoomsättningen för första halvåret 2005 uppgick till 1 823 miljoner kronor och EBITA uppgick till 148 miljoner kronor, motsvarande en EBITA marginal om 8,1 procent.

Indutrades verksamhet startade 1978 då entreprenören Gunnar Tindberg med familj sålde företaget Bengtssons Maskin till det skånebaserade börsbolaget Wilhelm Sonesson AB. Koncernen har sedan 1978 genomfört omkring 40 företagsförvärv varav omkring 20 under den senaste tioårsperioden. Bilden nedan till höger illustrerar Indutrades förvärvshistorik i form av nettoomsättningstillväxt och EBITA marginal.

Koncernens verksamhet är koncentrerad till marknader i norra Europa. Tyngdpunkten ligger i Sverige och Finland som tillsammans svarar för cirka 74 procent av nettoomsättningen under 2004. Därutöver finns verksamheter i Norge, Danmark,

Tyskland, Benelux, Baltikum och Ryssland. Koncernen avser att öka försäljningen på dessa marknader samt utvärdera möjligheterna att etablera sig på fler europeiska marknader.

Majoriteten av koncernens dotterbolag är specialiserade inom en viss nisch och har hög teknisk kompetens samt god kännedom om kundernas produktionsprocesser. Inom några dotterbolag sker egen tillverkning och vidareförädling av produkter, vilket ytterligare bidrar till att öka mervärdet för kunderna. Indutrade säljer främst produkter för repetitiva behov. Till koncernens viktigaste produkter räknas flödesprodukter, ventiler, filter- och processteknik, industriell utrustning, transmission, skärande verktyg samt fästelement.

Samordning och styrning av koncernen sker genom de fyra affärsområdena¹⁾ Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning. Dotterbolagen har delats in i affärsområden baserat på deras huvudsakliga verksamhet²⁾.

Den framtida försäljningstillväxten förväntas till stor del uppnås genom företagsförvärv. Målet är att årligen förvärva ett eller flera bolag med en nettoomsättning på 20–200 miljoner kronor per bolag. Därtill utvärderar Indutrade löpande möjligheter att genomföra större förvärv. De senaste förvärvet, i form av den holländska koncernen Hanwel och det svenska bolaget Satron, skedde i juni respektive september 2005. Hanwelkoncernen förstärker affärsområdet Special Products inom produktområdet ventiler och processteknik.

KÄNNETECKEN FÖR INDUTRADE

- Ledande positioner inom utvalda nischer
- Tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov
- Tillväxt genom en strukturerad och väl beprövad förvärvsstrategi
- Historiskt goda marginaler och kassaflöden
- Riskspridning genom ett stort antal leverantörer och kunder inom olika branscher
- Decentraliserad organisation präglad av entreprenörskap



Affärsområde	Engineering & Equipment	Flow Technology	Industrial Components	Special Products
Huvudsaklig verksamhet	Större andel industriell utrustning än övriga affärsområden. Produkterna omfattar huvudsakligen flödesprodukter, hydraulik, utrustning till bilverkstäder och transmissioner.	Komponenter och system för styrning, övervakning och kontroll av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler och pumpar samt mät- och analysinstrument.	Förbrukningsvaror för repetitiva behov. Produkterna omfattar bl.a. fästelement, filter, lim och skärande verktyg.	Stor andel egen produktion samt vidareförädling av produkter. Produkterna omfattar bl.a. temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare och elkomponenter.

¹⁾ Indelningen gäller sedan maj 2005 (Indutrade har haft en liknande indelning de senaste 5 åren).

²⁾ Ett dotterbolag och dess divisioner inkluderas endast i ett av Indutrades fyra affärsområden, även om delar av dess produktutbud skulle ha kunnat inordnats under annat affärsområde.

De första sex månaderna under 2005 uppgick Hanwelkoncernens nettoomsättning till cirka 80 miljoner kronor och EBITA till cirka 13 miljoner kronor motsvarande en EBITA marginal om 16,3 procent¹⁾.

Satron kommer att ingå i affärsområdet Flow Technology. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick Satrons nettoomsättning till 41 miljoner kronor.

Förvärven bedöms påverka Industrades vinst per aktie positivt redan vid utgången av det tredje kvartalet (30 september) 2005.

MARKNAD

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag verksamt 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 särskiljer 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 jämställas med en egen försäljningsorganisation.

Det stora antalet branscher som finns representerade bland Industrades kunder, i kombination med att andelen industriella varor av investeringskaraktär utgör en relativt liten del av

bolagets totala försäljning, medför att bolagets lönsamhet normalt är mindre känslig för konjunktursvängningar, relativt andra bolag med liknande verksamhet. Detta medför även att efterfrågan på Industrades produkter och tjänster tenderar att växa i takt med BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

KONKURRENSFÖRDELAR

God position för att leda den fortsatta konsolideringen

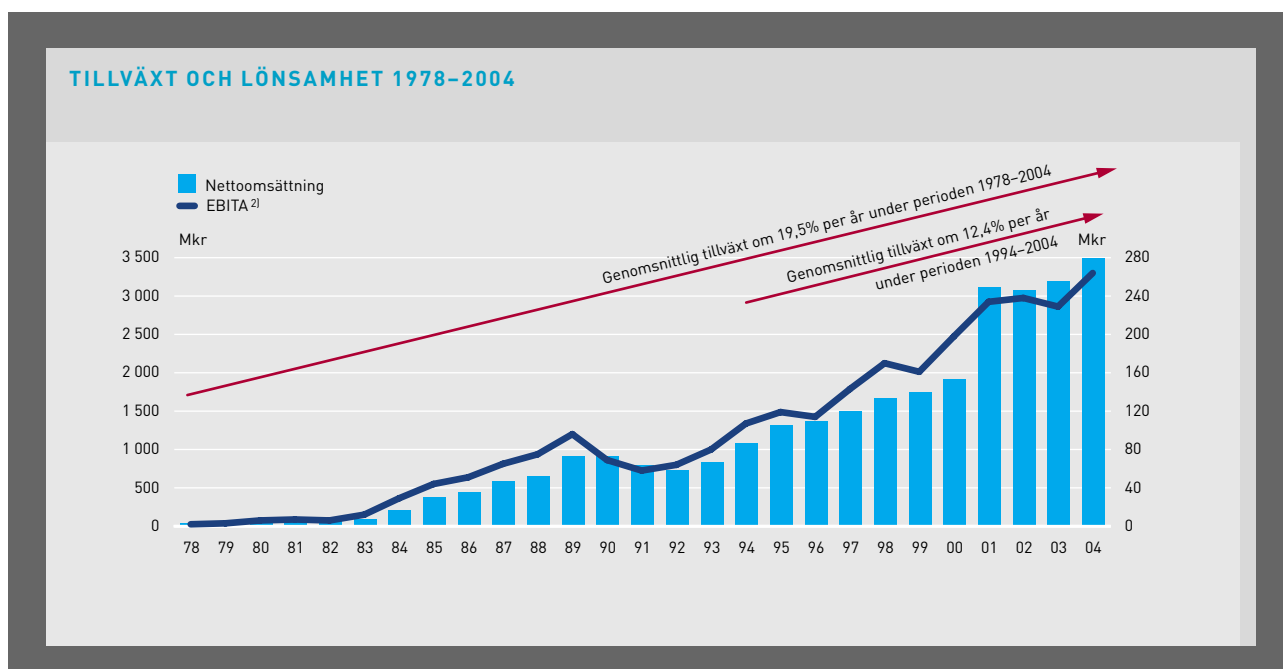
Den fragmenterade marknaden gör att tillgången på förvärvskandidater är god. Indutrade har genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att fortsätta genomföra värdeskapande förvärv.

Ledande positioner inom utvalda nischer

Ledande positioner inom många av de nischer där koncernen är verksamt gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner för såväl kunder som leverantörer.

Diversifierad kundbas ger god stabilitet

Industrades beroende av enskilda kunder är mycket litet. Försäljningen till koncernens största kund motsvarade mindre än 1,5 procent av den totala nettoomsättningen 2004. Koncernens försäljning fördelar sig dessutom mellan branscher som påverkas olika av den allmänna konjunkturen. Indutrade fokuserar därtill på kunder med repetitiva behov, inom bran-



¹⁾ Då Hanwelkoncernen rapporterar i euro har en växelkurs om EUR/SEK = 9,20 använts vid konvertering till siffror uttryckta i svenska kronor. Räkenskaperna för det första halvåret 2005 har ej reviderats.

²⁾ Rensat för engångseffekter.

scher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader.

Hög teknisk kompetens, lång erfarenhet och etablerade kundrelationer

Många av Indutrades dotterbolag har byggt upp långvariga och starka kundrelationer. Detta har givit god insikt i kundernas processer, vilket är en förutsättning för att kunna erbjuda kvalificerad rådgivning vid valet av komponenter och system.

Samarbete med ledande leverantörer

Många av koncernens leverantörer har ledande positioner inom sina respektive nischer, vilket ger Indutrade möjlighet att erbjuda kunderna högkvalitativa och tekniskt avancerade produkter. Beroendet av enskilda leverantörer är begränsat och den största leverantören svarade för cirka 6 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2004.

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 skall Indutrade vara den mest effektiva samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

Övergripande mål

Indutrades övergripande mål är att 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 DATA

	Enligt IFRS							
(Mkr om ej annat anges)	Jan–Jun 2005	Jan–Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000 ²⁾
Nettoomsättning	1 823	1 744	3 486	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Försäljningstillväxt, %	4,5	11,7	9,0	9,0	3,9	-1,0	62,0	9,6
EBITA	148	130	264	264	229	238	234	198
EBITA marginal, %	8,1	7,5	7,6	7,6	7,2	7,7	7,5	10,3
Periodens resultat	102	86	168	141	115	114	112	117
Eget kapital	594	710	708	694	688	643	611	375
Summa tillgångar	1 917	1 675	1 636	1 573	1 665	1 601	1 722	1 014
Soliditet, %	31	42	43	44	41	40	35	37
Nettoskuld	614	316	282	233	303	319	414	200
Nettoskuldsättningsgrad, %	103	45	40	34	44	50	68	53
Avkastning på operativt kapital, %	25,3 ³⁾	24,4	26,0	27,5	23,5	24,0	29,3	36,7
Operativt kassaflöde	70	72	243	243	149	177	89	130
Resultat per aktie ⁴⁾ , kr	2,55	2,15	4,20	3,53	2,88	2,85	2,80	2,93
Medeltal anställda	1 510 ⁵⁾	1 409 ⁵⁾	1 415	1 415	1 377	1 351	1 375	846

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

²⁾ Inklusive Alectamedel om 26 miljoner kronor.

³⁾ Den 27 juni 2005 förvärvades Hanwelkoncernen. Balansräkningen konsoliderades från och med förvärvsdatumet medan resultaträkningen konsoliderades från och med den 1 juli 2005. Proforma före Hanwelförvärvet uppgick avkastningen på det operativa kapitalet till 27,0 procent.

⁴⁾ Baserat på nuvarande antal aktier efter genomförd fondemission och split.

⁵⁾ Dessa siffror baseras på antal anställda vid periodens slut.

Finansiella mål

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

Indutrades utdelningspolicy

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och en hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt.

Strategier

För att uppnå ovanstående mål har Indutrade definierat följande strategiska huvudpunkter:

- Tydlig tillväxtstrategi med begränsad rörelserisk
- Starka marknadspositioner
- Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer
- Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment
- Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens
- Decentraliserad organisation med stark lokal förankring.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar totalt 22 000 000 aktier och är uppdelat i två delar: erbjudandet till allmänheten samt det institutionella erbjudandet.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

Erbjudandet till allmänheten sker i enlighet med detta prospekt.

DET INSTITUTIONELLA ERBJUDANDET

Det institutionella erbjudandet riktar sig till institutionella investerare i Sverige och utomlands (dock med de undantag och restriktioner som anges i detta prospekt).

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del av erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Industrivärden i samråd med Enskilda Securities och Handelsbanken.

ÖVERTILLDELNING

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 3 000 000 aktier om övertilldelningsoptionen utnyttjas (se sid 62, under avsnittet "Avtal om försäljning av aktier").

ANBUFSFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som utbjuds till försäljning kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarande pågår till och med den 4 oktober 2005. Genom detta förfarande fastställs försäljningspriset. Anbudsförfarande för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

FÖRSÄLJNINGSPRIS

Försäljningspriset i erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 55–65 kronor per aktie. Försäljningspriset i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 65 kronor per aktie. Courtagé uttas ej. Det slutligen fastställda försäljningspriset per aktie avses offentliggöras omkring den 5 oktober 2005.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten i Sverige skall avse lägst 200 aktier. Anmälan skall avse 200 aktier eller ett högre antal aktier i jämnt 200-tal.

Anmälningstiden löper från och med den 21 september till och med den 3 oktober 2005 kl.17.00.

Anmälan skall göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Handelsbanken eller Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB").

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste antingen ha ett bankkonto hos Handelsbanken eller SEB samt ett vp-konto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller ha en värdepappersdepå hos Handelsbanken eller SEB. För personer som saknar vp-konto eller värdepappersdepå måste vp-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedel inlämnas.

Observera att öppnande av vp-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid. Observera vidare att uppgift om bankkonto hos Handelsbanken eller SEB är obligatorisk i det fall värdepappersdepå hos Handelsbanken eller SEB ej anges och att kontohavare och den som anmäler sig för förvärv måste vara samma person. Anmälan skall inges till den bank i vilket bankkontot är öppnat. I förteckningen nedan framgår vilken typ av bankkonto som kan anges vid anmälan till respektive bank.

Bank	Typ av bankkonto som kan anges
Handelsbanken	Allkonto, Checkkonto eller Sparkonto
SEB	Kombikonto, Privatkonto, Sparkonto, Kapitalkonto, Aktieägarkonto, Checkkonto, Specialkonto eller Sesamkonto

Inlämnande av anmälan

Anmälan till Handelsbanken eller SEB skall lämnas till den bank i vilken bankkonto eller värdepappersdepå har angivits på anmälningssedeln genom något av bankens kontor i Sverige.

Anmälan via Internet eller telefon

Kunder hos medverkande banker som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Internet i enlighet med instruktioner på respektive banks hemsida.

www.handelsbanken.se
www.seb.se

Kunder som är anslutna till tjänster via telefon kan anmäla sig via telefon i enlighet med instruktioner från respektive bank.

Anmälan måste vara Handelsbanken eller SEB tillhanda senast den 3 oktober 2005 kl. 17.00. För sent inkommen anmälan lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person kommer att beaktas. Anmälan via telefax kommer inte att godkännas. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Endast ett bankkonto eller en värdepappersdepå i Handelsbanken eller SEB kan anges för betalning.

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå som angivits på anmälningssedeln måste hållas tillgängligt från och med kl. 00.00 natten mellan den 3 och 4 oktober 2005 till och med den 6 oktober 2005 och uppgå till ett belopp som motsvarar 65 kronor multiplicerat med det antal aktier som anmälan avser. Därför måste pengar sättas in på angivet bankkonto eller värdepappersdepå senast den 3 oktober 2005 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet bankkonto eller värdepappersdepå från och med kl. 00.00 natten mellan den 3 och 4 oktober 2005. Vp-konton med inskränkt dispositions rätt (på grund av pantsättning eller dylikt) och så kallade VKI-konton kan inte användas.

Det institutionella erbjudandet

Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och i utlandet skall lämnas till Enskilda Securities eller Handelsbanken under perioden till och med den 4 oktober 2005. Särskilda rutiner och villkor för anmälan kan komma att tillämpas av respektive bank eller värdepappersinstitut.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Industrivärden efter samråd med Enskilda Securities och Handelsbanken, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Industrades aktier på Stockholmsbörsen.

Erbjudandet till allmänheten

Vid överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser. Vissa kunder i Handelsbanken och SEB kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kommer endast att ske i jämnt 200-tal aktier. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Tilldelning kan ske till anställd i medverkande banker, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Det institutionella erbjudandet

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för det institutionella erbjudandet i Sverige och i utlandet kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Industrade får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

LIKVID OCH BESKED OM TILLDELNING**Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 5 oktober 2005. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Likvid beräknas komma att slutligt dras från på anmälningssedeln angivet bankkonto eller värdepappersdepå omkring den 6 oktober 2005.

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare beräknas omkring den 5 oktober 2005 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 10 oktober 2005. Särskilda rutiner och villkor för besked om tilldelning, betalning och leverans kan komma att tillämpas av Enskilda Securities och Handelsbanken.

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING**AV TILLDELADE AKTIER**

Registrering hos VPC av tilldelade aktier beräknas för institutionella investerare ske med början den 10 oktober 2005 och för allmänheten omkring den 10 oktober 2005, varefter VPC sänder ut en vp-avi som utvisar det antal aktier i Indutrade som har registrerats på mottagarens vp-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

BÖRSNOTERING

Styrelsen för Indutrade har ansökt om notering av Indutrades aktier på Stockholmsbörsens O-lista. Handelspostens storlek har föreslagits till 200 aktier. Notering beräknas komma att påbörjas omkring den 5 oktober 2005. Detta innebär att handel kan komma att påbörjas innan besked om tilldelning erhållits och innan villkoren för erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer i så fall att vara villkorad härav och om erbjudandet inte fullföljs skall eventuellt levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 5 oktober 2005 beräknas ske med leverans och likvid den 10 oktober 2005.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till andel i Indutrades vinst från och med för räkenskapsåret 2005. Eventuell utdelning betalas ut efter ordinarie bolagsstämma, första gången under 2006 och ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Industrivärden, Indutrade, Enskilda Securities samt Handelsbanken träffar avtal om försäljning av aktier i Indutrade omkring den 4 oktober 2005 och att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp (se sid 62, under avsnittet ”Avtal om försäljning av aktier”).

BAKGRUND OCH MOTIV

Under 2001 initierade Industrivärden ett förändringsarbete med syfte att definiera sin roll på en alltmer globaliserad finansmarknad. Baserat på Industrivärdens relativa styrkefördelar valde företaget att anpassa sin strategi med fokus på aktivt ägande i en transparent och koncentrerad aktieportfölj av stora och medelstora marknadsnoterade nordiska bolag. Som en följd av detta angav Industrivärden i årsredovisningen för 2001 att avsikten var att på sikt avyttra hela eller delar av innehaven i de helägda dotterbolagen. Efter en utvärdering av möjliga alternativ fattade Industrivärdens styrelse i april 2005 ett beslut om en börsnotering av Indutrade.

Industrivärden avser att efter börsnoteringen av Indutrade samt efter försäljning av aktier och köpoptioner till ledande befattningshavare inom Indutradekoncernen (se sid 53, under avsnittet "Aktieinnehav och incitamentsprogram")

kvarstå som aktiv ägare med en ägarandel om cirka 35 procent. Industrivärden bedömer att en börsnotering är lämplig med hänsyn till Indutrades storlek och karaktär.

Industrivärden gör även bedömningen att det finns en potential för framtida tillväxt och förbättrat resultat för Indutrade, samt att tidpunkten för en marknadsnotering av Indutrade är lämplig. Bolaget har uppvisat en stark finansiell utveckling, genomfört ett generationsskifte i ledningen och fortsatt att genomföra värdeskapande förvärv.

Indutrades fortsatta utveckling bedöms påverkas positivt av en börsnotering. Börsnoteringen innebär en ökad uppmärksamhet från kunder, leverantörer, media och kapitalmarknad, vilket medför stimulerande krav på organisationen. En ägarspridning och notering skapar dessutom en likviditet i aktien.

Stockholm den 16 september 2005

AB Industrivärden (publ)

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Indutrade med anledning av förestående försäljning av aktier samt ansökan om notering av bolagets aktier vid Stockholmsbörsens O-lista. Styrelsen i Indutrade är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i detta prospekt överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse som skulle kunna påverka den bild av Indutrade som skapas av prospektet är utelämnat.

Stockholm den 16 september 2005

Indutrade AB (publ)

Styrelsen

HISTORIK

Nedan sammanfattas Indutrades historia i korthet.

- 1978** – Entreprenören Gunnar Tindberg med familj säljer företaget Bengtssons Maskin till det skånebaserade börsbolaget Wilhelm Sonesson AB. Gunnar Tindberg stannar kvar som VD i Bengtssons Maskin.
- 1982** – AB Nils Dacke bildas ur Wilhelm Sonesson AB och börsnoteras. AB Nils Dacke hade initialt en nettoomsättning om cirka 200 miljoner kronor och bestod främst av företagen Karner, Rapid, Järn & Stålprodukter samt bolagen Bengtssons Maskin, Carlsson & Möller och Sonesson Trading, vilka alla utgör grunden för dagens Indutrade.
- 1984** – Verksamheten expanderar utanför Sveriges gränser genom AB Nils Dackes förvärv av Collykoncernen¹⁾ med bolag i Sverige, Finland och Danmark. Gunnar Tindberg blir chef för affärsenheten Dacke Komponent där bland annat Bengtssons Maskin, Carlsson & Möller, G.A. Lindberg och Collykoncernen ingår.
- 1986** – Majoriteten av rösterna i den börsnoterade danska koncernen Bloch & Andresen förvärvas av Dacke Komponent.
- 1987** – Dacke Komponent etablerar sig i Benelux genom förvärv av majoriteten av rösterna i den holländska koncernen HITMA.
- 1989** – AB Nils Dacke förvärvas av Industrivärden. Verksamheten inom lätt verkstadsindustri avyttras medan teknikförsäljningsverksamheten Dacke Komponent behålls av Industrivärden.
- 1991** – Omfattande kostnadsrationaliseringsåtgärder vidtas för att möta den kraftiga konjunkturnedgången och redan följande år (1992) utvecklas resultatet åter positivt. Dacke Komponent byter namn till Indutrade.
- 1994** – Förvärvet av Alnab är startskottet för Indutrades tillväxt inom flödesteknik, som idag utgör ett av affärsområdena inom koncernen.
- 1995** – Indutrade etablerar egna bolag i de baltiska staterna, med syftet att marknadsföra valda delar av koncernens sortiment på dessa tillväxtmarknader.
- 1997** – Tilläggsförvärv genomförs inom flödesteknik och skärande verktyg.
- 2001** – Indutrade förvärvar Hexagons företagsgrupper Fagerberg (inkl. GEFA), EIE, Tecalemit och Pentronic som är verksamma främst inom flödesområdet. Sammantaget är förvärven de största i Indutrades historia.
- 2003** – Tillväxten fortsätter genom förvärv på den finska marknaden. Bland annat genomförs förvärv av Kontram, som har en stark marknadsposition inom instrument för mätning och analys av flöden.
- 2004** – Johnny Alvarsson med bakgrund som VD i de två börsnoterade bolagen Elektronikgruppen och Zeteco tillträder som ny VD. Gunnar Tindberg går i pension men kvarstår i Indutrades styrelse.
- 2005** – Indutrade förvärvar bland annat den holländska koncernen Hanwel och det svenska bolaget Satron (för en mer detaljerad genomgång av förvärven av Hanwelkoncernen och Satron, se sid 40, under avsnittet ”Förvärv”). Industrivärden avser att börsnotera Indutrade.

¹⁾ I Collykoncernen som förvärvades 1984 ingick bolagen Colly Components, Colly Filtreringsteknik, Colly Verkstadsteknik, Colly Teknik, Colly Finland och Colly Danmark.

MARKNADSÖVERSIKT

INLEDNING

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag verksamt 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 särskiljer sig från grossister genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Därutöver erbjuder teknikförsäljningsbolagen ofta högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknadstjänster. Ur tillverkarens perspektiv är teknikförsäljningsbolagen att jämställas med en egen försäljningsorganisation. Bilden nedan illustrerar tillverkarnas distributionsalternativ.

Produktmässigt kan marknaden delas in i produkter för repetitiva behov och produkter av investeringskaraktär. Försäljning av produkter för repetitiva behov genererar normalt stabilare intäktsströmmar och är mindre konjunkturkänslig än försäljning av produkter av investeringskaraktär.

Indutrade har som teknikförsäljningsbolag valt att fokusera på produkter för repetitiva behov med ett högt teknikinnehåll inom ett antal utvalda nischer inom marknaden för komponenter och system till industrin. Med nisch avses ett smalt tillämpningsområde (inom ett produkt- eller marknadsområde), där produkterna har specifika egenskaper som är viktiga för kundernas produktionsprocesser.

Den marknad Indutrade verkar på är fragmenterad och består huvudsakligen av ett stort antal små familjeägda tek-

nikförsäljningsbolag, vilka ofta har ett nära samarbete med en eller ett mindre antal tillverkare. På marknaden finns även 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.

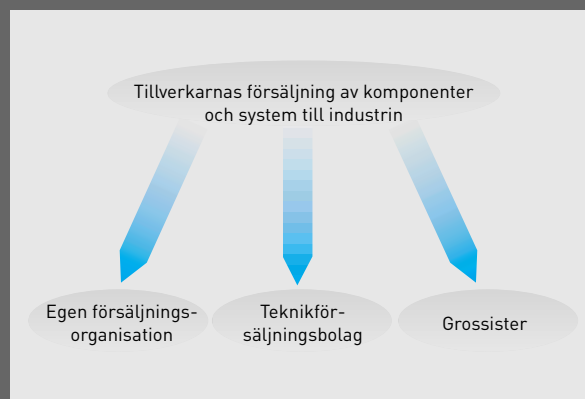
TEKNIKFÖRSÄLJNINGSBOLAGENS ROLL I VÄRDEKEDJAN

Teknikförsäljningsbolagen skapar värde för såväl kunder som tillverkare genom att strukturera och effektivisera värdekedjan. För kunderna skapas värde genom:

- Professionell 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 ej anses ekonomiskt lönsamt att bygga upp en egen försäljningsorganisation
- Lokal support och utbildning.

Teknikförsäljningsbolagens roll i värdekedjan illustreras i bilden nederst på denna sida.

MARKNADSSTORLEK

Indutrade bedriver verksamhet i 11 länder. Under 2004 svarade koncernens två viktigaste geografiska marknader, Sverige och Finland, tillsammans för omkring tre fjärdedelar av koncernens totala nettoomsättning. För en mer detaljerad genomgång av koncernens geografiska marknader, se sid 15, under avsnittet ”Geografiska marknader”. Koncernen marknadsför och säljer produkter inom 18 produktområden: flödesprodukter, ventiler, ventiler och processteknik, industriell utrustning, transmission, filter- och processteknik, skärande verktyg, fästelement, hydraulik och pneumatik, lim och kemiteknik, mät- och analysinstrument, rörsystem, hydraulkopplingar, elkomponenter, kompressorer och service, pumphar, temperaturmätning och konstruktionsplaster.

Eftersom Indutrade är verksam inom ett antal utvalda nischer så finns det ingen säkerställd statistik från extern källa över

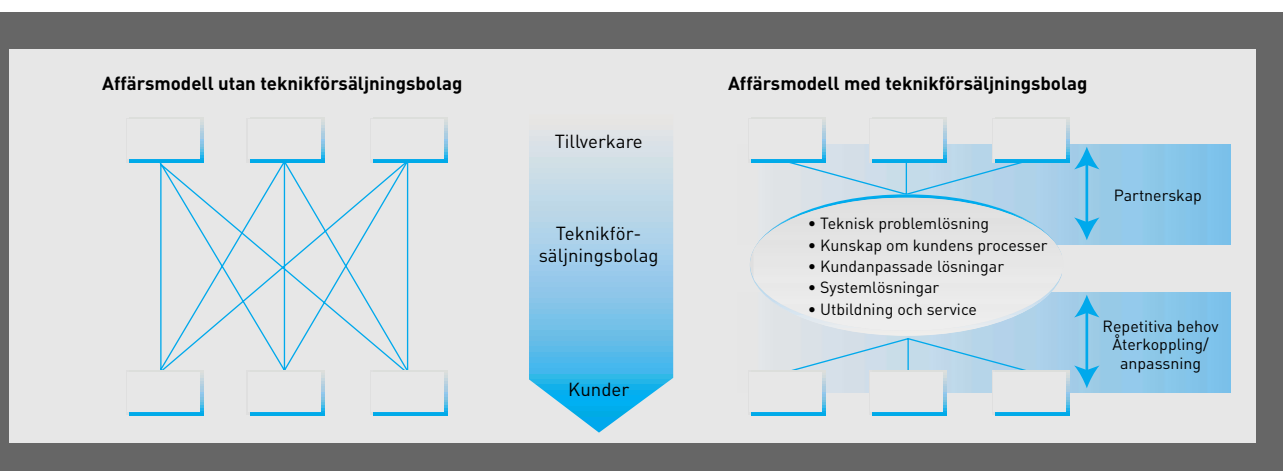
storleken på Indutrades totala marknad. Indutrade bedömer att marknaden för de nischer koncernen verkar inom uppgår till cirka 9 miljarder kronor i Sverige och cirka 5 miljarder kronor i Finland. Detta skulle innebära att Indutrade har marknadsandelar om uppskattningsvis cirka 20 procent inom sina nischer på den svenska respektive den finska marknaden¹⁾. På övriga geografiska marknader är Indutrade idag en relativt liten aktör.

MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Den underliggande tillväxten på Indutrades marknader är främst beroende av tillväxten i de branscher inom vilka Indutrades kunder är verksamma. Den genomsnittliga tillväxten under de senaste tio åren inom dessa branscher i Sverige och Finland framgår av tabellen nedan.

Kundsegment/bransch	Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt inom olika branscher 1995-2004 ²⁾		Uppskattad andel av Indutrades nettoomsättning 2004 ¹⁾
	Sverige	Finland	
Pappers- och massaindustrin	3%	4%	16%
Verkstadsindustrin	4%	5%	13%
Fordonsindustrin	8%	2%	13%
Läkemedelsindustrin	10%	-2%	11%
Livsmedelsindustrin	2%	3%	9%
Petrokemi, Raffinaderi	8%	4%	9%
Övriga			29%

Den underliggande tillväxten i kundsegmenten är beroende 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.



Teknikförsäljningsbolagen tillför bland annat teknisk kompetens, kundanpassade lösningar, service och utbildning. Därutöver bidrar teknikförsäljningsbolagen till att strukturera värdekedjan och därigenom minska antalet kapacitetskrävande affärsförbindelser.

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.

Läkemedels- och livsmedelsindustrierna är relativt konjunkturokänsliga, fordonsindustrin har normalt en stark tillväxt i början av en konjunkturcykel medan pappers- och massaindustrin vanligtvis har en stark marknad i slutet av en konjunkturcykel.

Det stora antalet branscher som finns representerade bland Indutrades kunder, i kombination med att andelen industriella varor av investeringskaraktär utgör en relativt liten del av bolagets totala försäljning, medför att bolagets 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

Tillväxten på Indutrades marknader är som beskrivits ovan främst beroende av tillväxten inom respektive kundsegment. Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och andra centrala drivkrafter på Indutrades marknader.

Fokus på kärnverksamhet leder till ett närmare samarbete mellan leverantör och kund

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 ha möjlighet 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.

Vissa större kunder strävar efter att ha centrala inköpsavtal med globala leverantörer. Inom de produktområden där kunderna efterfrågar hög teknisk kompetens nära produktionsanläggningen och korta leveranstider är det dock normalt svårt att implementera sådana centraliserade strukturer. Detta bidrar till att det naturliga steget för såväl kund som leverantör blir att använda sig av ett teknikförsäljningsbolag såsom Indutrade med stark lokal förankring och hög teknisk kompetens.

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 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 att flytta produktionen till lågkostnadsländer jämfört med mer personalintensiva verksamheter. Försäljningen till sådana branscher utgjorde cirka tre fjärdedelar av koncernens nettoomsättning under 2004. Historiskt har utflyttningen till

lågkostnadsländer främst berört elektronik- och telekommunikationsindustrin samt underleverantörer till dessa industrier. Under perioden 1994 till 2003 bedöms cirka 50 000 arbetstillfällen i Sverige ha flyttats till sådana länder¹⁾.

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 en leverantör till Indutrade, innebär möjligheter att ta över den andra tillverkarens försäljning av produkter på koncernens marknader, men även en risk om förvärvaren redan har en etablerad försäljningsorganisation på Indutrades marknader och väljer att hantera hela sin försäljning genom denna.

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. Leverantörerna bibehåller sitt kvalitets- och produktansvar även då produkterna tillverkas i lågkostnadsländer.

KONKURRENTER

Indutrades huvudsakliga konkurrenter kan delas in i två kategorier, stora internationella tillverkare med egna försäljningsorganisationer i Norden och andra teknikförsäljningsbolag. För många globala tillverkare är Norden en liten marknad där det vanligtvis inte är lönsamt att etablera egna försäljningsorganisa-

tioner varför sådana konkurrenter är relativt få. Exempel på större tillverkare som konkurrerar med Indutrade är bolagen Hydac och Millipore inom filter, Loctite inom kemiteknik och Sandvik och Seco Tools inom skärande verktyg.

Teknikförsäljningsbolag kan delas in i små, ofta familje- drivna 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/Armaturljansson 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 koncerns nettoomsättning. Konkurrenten från dessa bolag är dock mer påtaglig vid sökandet efter förvärv av nya dotterbolag.

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 produkt-sortiment 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. För en mer detaljerad genomgång av respektive affärsområdes konkurrenter se sidorna 27, 29, 31 och 33, under avsnittet ”Konkurrenter”.

¹⁾ Fölster, Stefan; ”Den stora omfördelningen av arbete - Utflyttnings hot och möjligheter”, Svenskt Näringsliv, april 2004.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

INLEDNING

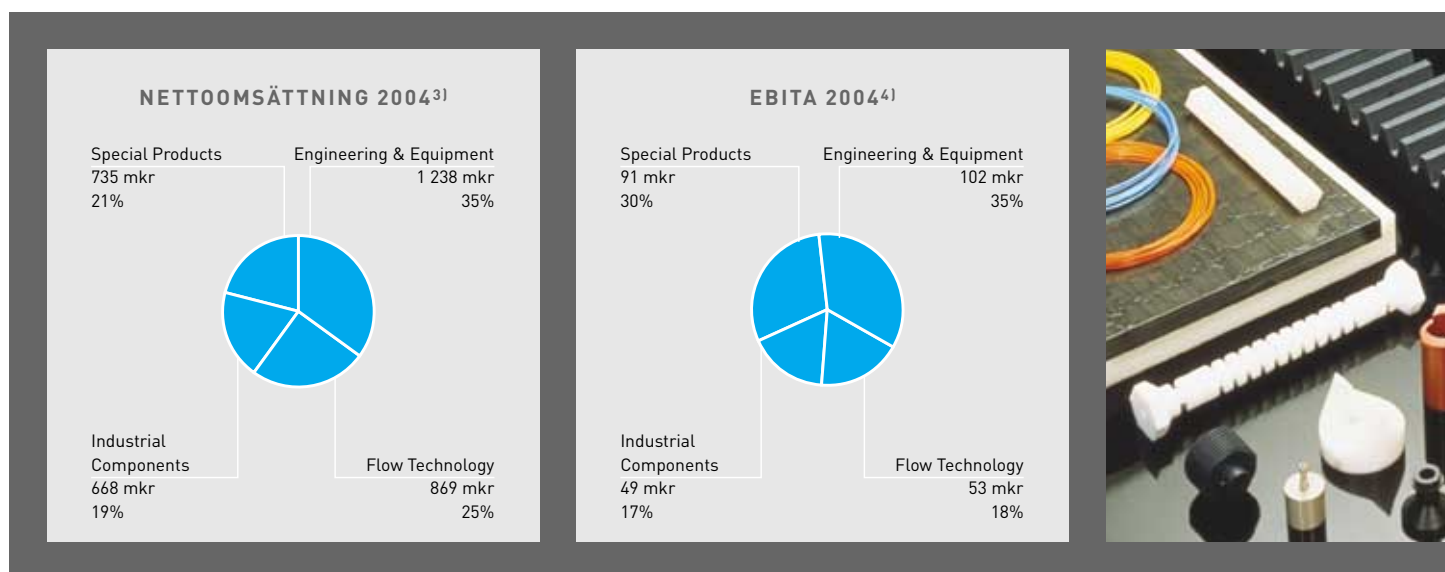
Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För koncernens leverantörer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

Majoriteten av koncernens dotterbolag är specialiserade inom en viss nisch och har hög teknisk kompetens samt god kännedom om kundernas produktionsprocesser. Inom några dotterbolag sker egen tillverkning och vidareförädling av pro-

dukter, vilket ytterligare bidrar till att öka mervärdet för kunderna. Till koncernens viktigaste produkter räknas flödesprodukter, ventiler, filter- och processteknik, industriell utrustning, transmission, skärande verktyg samt fästelement.

Samordning och styrning av koncernens olika produktområden sker genom de fyra affärsområdena¹⁾ Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Dotterbolagen har delats in i affärsområden baserat på deras huvudsakliga verksamhet²⁾. Styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.

Affärsområde	Engineering & Equipment	Flow Technology	Industrial Components	Special Products
Huvudsaklig verksamhet	Större andel industriell utrustning än övriga affärsområden. Produkterna omfattar huvudsakligen flödesprodukter, hydraulik, utrustning till bilverkstäder och transmissioner.	Komponenter och system för styrning, övervakning och kontroll av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler och pumpar samt mät- och analysinstrument.	Förbrukningsvaror för repetitiva behov. Produkterna omfattar bl.a. fästelement, filter, lim och skärande verktyg.	Stor andel egen produktion samt vidareförädling av produkter. Produkterna omfattar bl.a. temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare och elkomponenter.
Nettoomsättning ³⁾ 2004 per affärsområde, mkr	1 238	869	668	735
EBITA ⁴⁾ 2004 per affärsområde, mkr	102	53	49	91
EBITA marginal, %	8,2	6,1	7,3	12,4
Antal anställda vid årets slut, 2004	510	304	242	356



¹⁾ Indelningen gäller sedan maj 2005 (Indutrade har haft en liknande indelning de senaste 5 åren).

²⁾ Ett dotterbolag och dess divisioner inkluderas endast i ett av Indutrades fyra affärsområden, även om delar av dess produktutbud skulle ha kunnat inordnats under annat affärsområde.

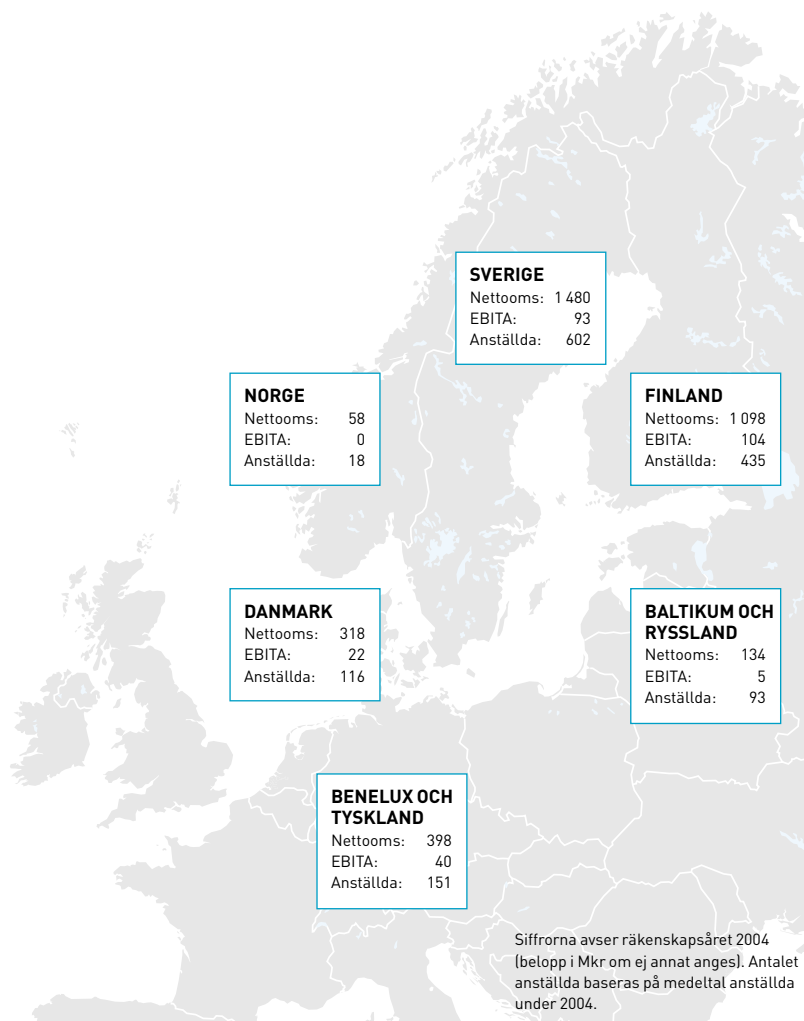
³⁾ Exklusive koncernjusteringar (MB/Elimineringar se not 3 sid 88) om tillsammans 24 miljoner kronor.

⁴⁾ Exklusive centrala kostnader (som inte fördelats per affärsområde) och koncernjusteringar (MB/Elimineringar se not 3 sid 88) om tillsammans 31 miljoner kronor.

GEOGRAFISKA MARKNADER

Koncernens verksamhet är koncentrerad till marknader i norra Europa. Tyngdpunkten ligger i Sverige och Finland som tillsammans svarade för cirka 74 procent av nettoomsättningen under 2004.

Därutöver finns verksamheter i Norge, Danmark, Tyskland, Benelux, Baltikum och Ryssland. Koncernen avser att öka försäljningen på dessa marknader samt utvärdera möjligheterna att etablera sig på fler europeiska marknader.



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 skall Indutrade vara den mest effektiva samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

MÅL

Övergripande mål

Indutrades övergripande mål är att 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 skall uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, varav
 - organisk tillväxt skall överstiga tillväxten i BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksam och
 - resterande tillväxt skall uppnås genom förvärv
- EBITA marginalen skall i genomsnitt överstiga 8 procent per år över en konjunkturcykel
- Avkastning på operativt kapital skall i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel
- Nettoskuldssättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

Indutrades utdelningspolicy

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och en hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt.

STRATEGIER

För att uppnå ovanstående mål har Indutrade definierat följande strategiska huvudpunkter:

Tydlig tillväxtstrategi med begränsad rörelserisk

Indutrades tillväxt skall ske i tre dimensioner:

- Tillväxt inom nya och befintliga produktområden
- Breddat erbjudande, genom exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster
- Geografisk tillväxt på utvalda marknader.

Tillväxten skall ske såväl organiskt som genom förvärv. När Indutrade växer bedöms inträdesbarriärerna för potentiella konkurrenter öka och 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 skall fokusera på försäljning av produkter inom utvalda nischer där en ledande position kan uppnås. Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet.

Genom att erbjuda breda kontaktytor mot attraktiva kundgrupper skapas förutsättningar för att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ledande positioner inom många av de nischer där bolaget är verksamt.

Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

Indutrade skall prioritera leverantörer som via egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med stort teknikinnehåll. Vidare skall ett samarbete med Indutrade vara det mest lönsamma sättet för Indutrades leverantörer att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

Ett produktsortiment som innefattar marknadsledande produkter, från de bästa leverantörerna, medför att Indutrade blir en mer attraktiv samarbetspartner till befintliga och potentiella kunder.

Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

Indutrade skall erbjuda komponenter, system och tjänster för repetitiva behov. Detta bidrar till god stabilitet i verksamheten och bättre förutsägbarhet i intäktsflödena.

Koncernen prioriterar kunder med repetitiva behov verkssamma inom branscher som bedöms ha 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-kunder¹⁾, skall ha ett högt teknikinnehåll och innefatta hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare skall ha hög teknisk kompetens inom sina respektive nischer och en ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser. Detta gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mer värde för såväl kunder som leverantörer.

Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

Indutrades styrmodell skall kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten bedöms fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer. Indutrades dotterbolag skall ha eget resultatansvar. Härmed uppnås en hög grad av flexibilitet samt en stark entreprenörsanda.

KONKURRENSFÖRDELAR

Indutrade anser sig ha ett flertal konkurrensfördelar, vilka bolaget bedömer underlättar det strategiska arbetet med att nå de uppsatta målen:

God position för att leda den fortsatta konsolideringen

Indutrade har sedan 1978 genomfört omkring 40 företagsförvärv varav omkring 20 förvärv under den senaste tioårsperioden. Koncernen arbetar med en väl beprövad förvärvsprocess för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv och har över tiden byggt upp ett väl etablerat nätverk bland kunder, leverantörer och övriga marknadsaktörer. Detta gör att koncernen har en god bild av utbudet av potentiella förvärvskandidater. 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 genomföra värdeskapande förvärv.

Ledande positioner inom utvalda nischer

Indutrade har en decentraliserad struktur med 45 rörelsedrivande enheter²⁾, varav många bedöms vara ledande inom sina respektive nischer. Den decentraliserade strukturen ger en god riskspridning då enheterna är vana att kontinuerligt anpassa sina respektive organisationer efter rådande marknadsläge. Indutrade uppskattar sina marknadsandelar inom sina nischer i

Sverige och Finland till omkring 20³⁾ procent på respektive marknad. De ledande positionerna inom många av de nischer där koncernen är verksam gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner för såväl kunder som leverantörer.

Diversifierad kundbas ger god stabilitet

Indutrades beroende av enskilda kunder är mycket litet. Försäljningen till koncernens största kund motsvarade mindre än 1,5 procent av den totala nettoomsättningen under 2004. Koncernens försäljning fördelar sig dessutom mellan branscher som påverkas olika av den allmänna konjunkturen. Därtill har koncernen under lång tid valt att fokusera på kunder, med repetitiva behov, verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar. Försäljningen till dessa branscher utgjorde under 2004 cirka tre fjärdedelar av koncernens nettoomsättning.

Hög teknisk kompetens, lång erfarenhet och etablerade kundrelationer

Många av Indutrades dotterbolag har byggt upp långvariga och starka kundrelationer. Detta har givit insikt i kundernas processer, vilket är en förutsättning för att kunna erbjuda kvalificerad rådgivning vid valet av komponenter och system. Nyckelord som enligt Indutrade karaktäriserar koncernen är helhetssyn, teknisk kompetens, kvalitet, flexibilitet och korta leveranstider. Indutrade bedömer att detta är en bidragande förklaring till koncernens ledande positioner och väl upparbetade kundrelationer inom många av de nischer där koncernen är verksam.

Samarbete med ledande leverantörer

Indutrades höga tekniska kompetens och breda kundkontakter gör koncernen till en attraktiv samarbetspartner för leverantörer. Många av koncernens leverantörer har ledande positioner inom sina respektive nischer, vilket ger Indutrade möjlighet att erbjuda kunderna högkvalitativa och tekniskt avancerade produkter. Leverantörsrelationerna är stabila och långsiktiga och sträcker sig inom vissa dotterbolag tillbaka till 1950-talet. Indutrades förmåga att attrahera, underhålla och fördjupa samarbetet med ledande leverantörer är en bidragande orsak till koncernens ledande positioner inom ett flertal

¹⁾ Kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter.

²⁾ En rörelsedrivande enhet består av ett eller flera dotterbolag.

³⁾ 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.

nischer. Beroendet av enskilda leverantörer är begränsat och den största leverantören svarade för cirka 6 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2004.

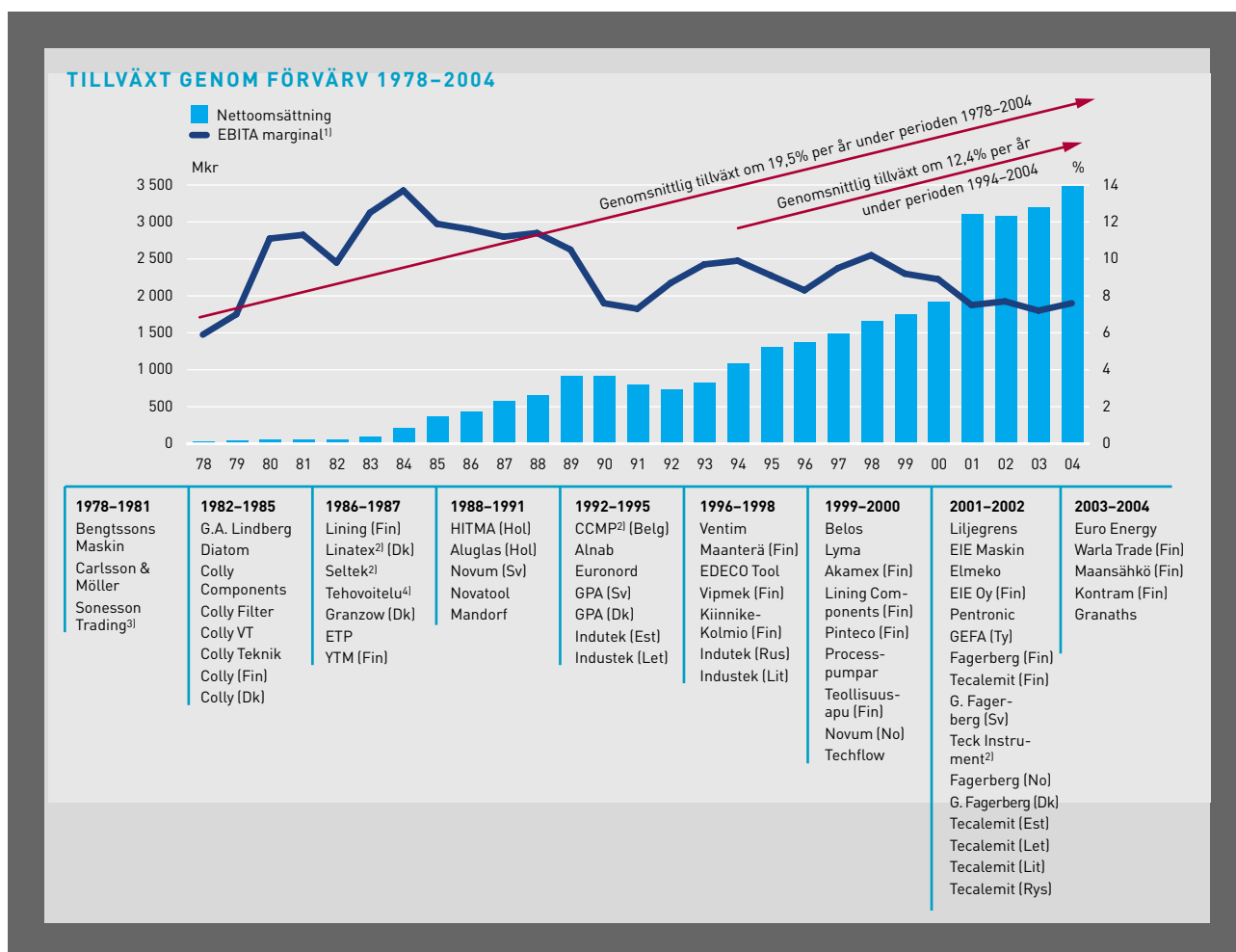
TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

En stor andel av Indutrades försäljningstillväxt har utgjorts av företagsförvärv. Under den senaste tioårsperioden (1995–2004) har koncernens nettoomsättning ökat från 1 087 miljoner kronor till 3 486 miljoner kronor samtidigt som koncernens EBITA ökat från 107¹⁾ miljoner kronor till 264 miljoner kronor. Under ovan nämnda period har den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten uppgått till 12,4 procent, varav drygt 8 procent per år har utgjorts av förvärvad tillväxt och cirka 4 procent per år av organisk tillväxt. Indutrades verksamhet startade 1978 då entreprenören Gunnar Tindberg med familj sålde företaget Bengtssons Maskin till det skånebaserade börsbolaget Wilhelm Sonesson AB. Koncernen har sedan 1978 genomfört omkring 40 företagsförvärv varav omkring 20 under den senaste tioårsperioden.

Den framtida försäljningstillväxten förväntas till övervägande del uppnås genom företagsförvärv. Målet är att årligen förvärva ett eller flera bolag med en nettoomsättning om vardera 20–200 miljoner kronor per bolag. Därtill utvärderar Indutrade löpande möjligheter att genomföra större förvärv. De senaste förvärven i form av den holländska koncernen Hanwel och det svenska bolaget Satron, skedde i juni respektive september 2005. För en mer detaljerad genomgång av förvärven av Hanwelkoncernen och Satron se sid 40, under avsnittet ”Förvärv”.

Förvärven förväntas betalas främst med kontanta medel, men styrelsen för Indutrade har även ett bemyndigande att fatta beslut om nyemission av högst 4 miljoner aktier i Indutrade (motsvarande 10 procent av rösterna och kapitalet), att användas som likvid i samband med förvärv. Bemyndigandet gäller till och med Indutrades ordinarie bolagsstämma 2006. För en beskrivning av detta bemyndigande se sid 53, under avsnittet ”Bemyndigande”.

Bilden nedan illustrerar Indutrades förvärvshistorik i form av nettoomsättningstillväxt och EBITA marginal.



¹⁾ Rensat för engångseffekter.

²⁾ Bolaget har sedan förvärvet avyttrats av Indutrade.

³⁾ Sonesson Trading är numera en avdelning inom dotterbolaget Bengtssons Maskin.

⁴⁾ Tehovoitelu är numera en avdelning inom dotterbolaget YTM.

Indutrades förvärvsstrategi bygger på följande sex riktlinjer:

- Bolag med produktområden inom nischer där Indutrade har god kompetens
- Ledande bolag med högt teknikinnehåll inom sina respektive nischer
- Primärt dokumenterat lönsamma bolag
- Bolag vars leverantörers långsiktiga strategi ligger väl 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

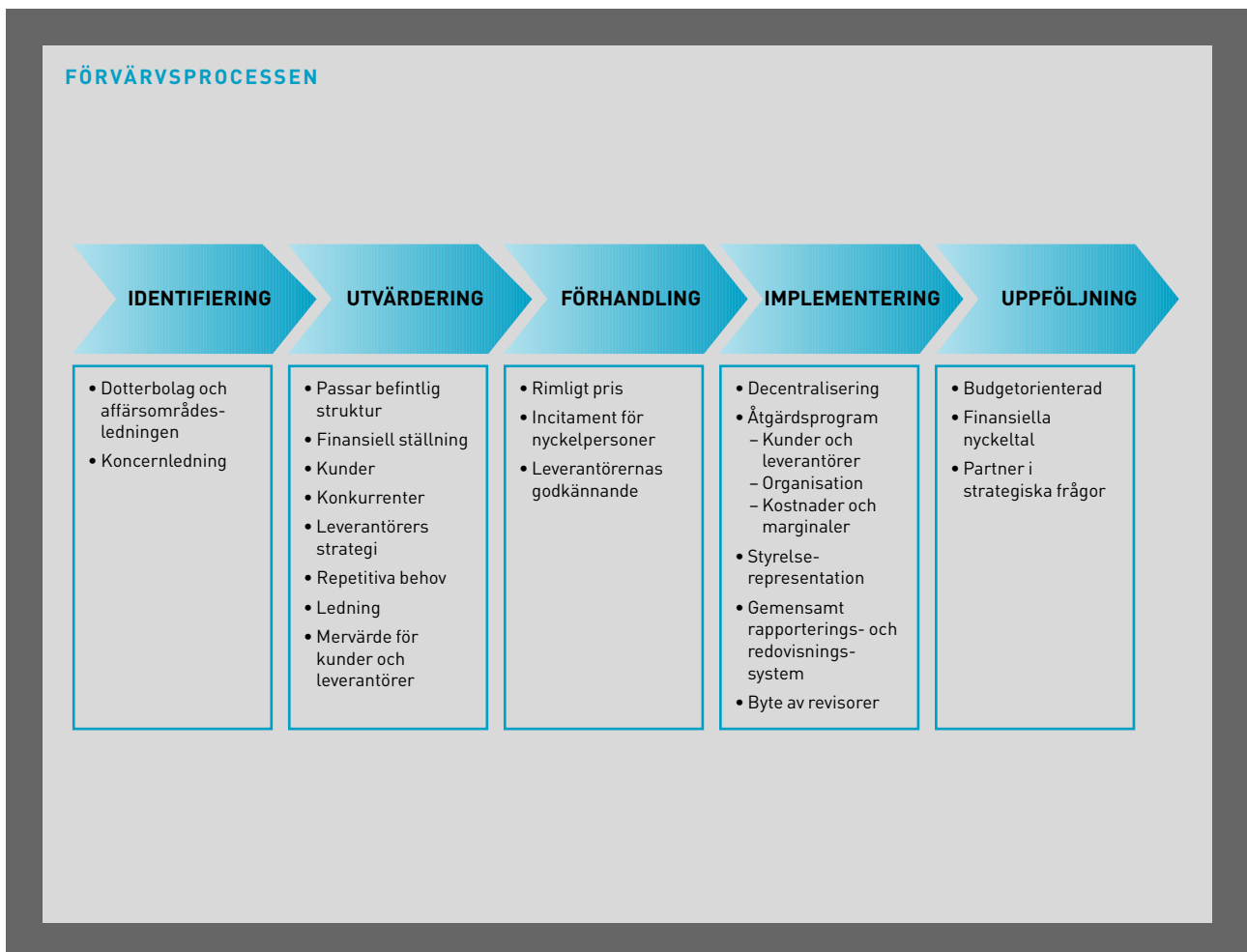
Indutrade har utvecklat en väl beprövad förvärvsprocess för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Koncernen har över tiden byggt upp ett omfattande nätverk av kunder, leverantörer och övriga aktörer. Härigenom har Indutrade en god bild av utbudet av potentiella förvärvskandidater.

Indutrades förvärvsprocess syftar till att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Nedan presenteras förvärvsprocessen steg för steg.

Identifiering

Den fragmenterade marknadsstrukturen gör att tillgången på förvärvskandidater är god. Koncernens förvärvsprocess bedrivs strukturerat med hjälp av bland annat en förteckning över potentiella förvärvskandidater. Denna uppdateras kontinuerligt och omfattar normalt drygt 100 bolag. Indutrades starka marknadsposition har gett koncernen ett brett kontaktnät som bidrar till att bolaget kan identifiera potentiella förvärv på utvalda marknader. Mindre förvärv, med en nettoomsättning understigande 50 miljoner kronor, 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 teknikförsäljningsbolag. Därigenom blir Indutrade ofta den naturliga



samtalspartnern för ägarna när det gäller en eventuell försäljning av deras verksamhet. Indutrade för kontinuerligt diskussioner med 5–10 potentiella förvärvskandidater.

Utvärdering

Efter identifiering utvärderas de potentiella förvärven 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. Indutrade lägger stor vikt vid utvärderingsfasen då en korrekt analys av risker och möjligheter är avgörande för bedömningen av förvärvskandidatens framtida utveckling.

Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften kan sammanfattas i tre punkter:

- 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
- Säkerställa nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvävsstruktur med tilläggsköpeskillning. Nyckelpersoner ges därmed incitament att fortsätta verka i koncernen och bidra till fortsatt tillväxt i nettoomsättning och resultat
- Tillse att förvärvskandidatens huvudleverantörer lämnar sitt samtycke till förvärvet för att på så vis säkerställa att väsentliga produktagenturer inte förloras i samband med ägarbytet.

Implementering

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

- Kunder och leverantörer – genomgång av det förvärvade bolagets möjligheter att bredda kundkrets och produktsortiment
- Organisation – genomgång och effektivisering av organisationen där huvudsyftet är att öka fokuseringen på kunder och försäljning

- Kostnader, marginaler och lageromsättning – genomgång för att öka lönsamheten och säkerställa en god finansiell ställning.

I samband med genomgången fastställs nya finansiella mål för det förvärvade bolaget. Målen anpassas efter det förvärvade bolagets förutsättningar. Nödvändiga åtgärder vidtas för att nå de uppsatta målen.

Indutrades grundfilosofi är att decentralisera beslutsfattandet, vilket ger de förvärvade bolagen ett stort självbestämmande. Följande styråtgärder vidtar Indutrade normalt i nära anslutning till ett genomfört förvärv:

- Tillsätter styrelse och inför löpande möten med koncernledningen
- Implementerar en process för strategisk planering, ekonomisk planering och tillväxt
- Implementerar koncernrapporteringsrutiner
- Utvärderar bolagets utveckling på månadsbasis
- Tillser att samtliga koncernbolag revideras av samma revisionsföretag.

Uppföljning

Styrningen av de förvärvade bolagen utövas främst genom operativa möten där strategier och finansiella mål diskuteras och anpassas till de förvärvade bolagens individuella förutsättningar. Koncernledningen och respektive ledning för det affärsområde inom vilket det förvärvade bolagen ingår fungerar även som en diskussionspartner till de förvärvade bolagen och för en kontinuerlig dialog med respektive bolags ledning.

Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning. Målen följs upp löpande och åtgärder vidtas på ett tidigt stadium om de inte uppfylls.

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

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Brett produktutbud inom utvalda nischer

Indutrade 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. Industrade arbetar för att ytterligare öka andelen försäljning av repetitiva produkter då dessa genererar en jämn och delvis förutsägbar intäktsström. Nettoomsättningen per produktområde framgår av bilden till höger.

Egen tillverkning och vidareförädling

Ett antal av Indutrades dotterbolag bedriver egen tillverkning, vidareförädling och produktutveckling. Genom egen tillverkning och vidareförädling kan Industrade erbjuda kundanpassade produkter med högre mervärde samt skapa anpassade systemlösningar. För 2004 bedömer Industrade att försäljningen av egna produkter samt vidareförädlade produkter svarade för i storleksordningen 500 miljoner kronor, motsvarande cirka 14 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Tjänster

Ett 20-tal av Indutrades dotterbolag erbjuder eftermarknadsservice, såsom 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 bedöms av Industrade ha uppgått till i storleksordningen 100 miljoner kronor för 2004, motsvarande cirka 3 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Därutöver erbjuder Industrade sina kunder utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system. Utbildningarna är uppskattade och bedöms ge kunden ett stort mervärde och bidrar till att skapa långsiktiga kundrelationer. Intäkterna från utbildningsverksamheten bedöms av Industrade ha uppgått till cirka 30 miljoner kronor för 2004, motsvarande cirka en procent av koncernens totala nettoomsättning.

LEVERANTÖRER

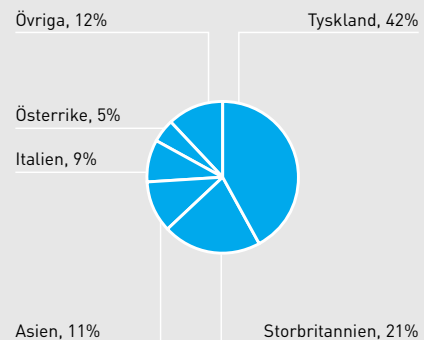
Industrade samarbetar uppskattningsvis med cirka 700 leverantörer, många med en ledande ställning inom sina respektive nischer. Flertalet leverantörer har sin hemvist i Europa men inköp av råvaror samt produktion sker såväl i lågkostnadsländer som i övriga världen. Industrade har även leverantörer som har förlagt delar av sin produktion till lågkostnadsländer. Industrade lägger stor vikt vid att följa upp och utvär-

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE 2004¹⁾

Flödesprodukter	13%
Ventiler	13%
Ventiler och processteknik	12%
Industriell utrustning	11%
Transmission	6%
Filter- och processteknik	5%
Skärande verktyg	5%
Fästelement	5%
Hydraulik och pneumatik	5%
Lim och kemiteknik	4%
Mät- och analysinstrument	3%
Rörsystem	3%
Hydraulkopplingar	3%
Elkomponenter	3%
Kompressorer och service	3%
Pumpar	3%
Temperaturmätning	2%
Konstruktionsplaster	1%

Industrade delar in sina produkter i 18 produktområden, vilka fördelas på koncernens fyra affärsområden. Beroendet av enskilda produktområden är begränsat till följd av den stora diversifieringen. Produktområdena beskrivs närmare inom avsnitten för respektive affärsområde.

INKÖP PER GEOGRAFISKT OMRÅDE BASERAT PÅ LEVERANTÖRENS HEMVIST 2004¹⁾



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

dera respektive leverantörs förmåga att vara långsiktigt konkurrenskraftig avseende såväl pris som kvalitet.

Under 2004 svarade den största leverantören för cirka 6 procent av Indutrades nettoomsättning medan motsvarande siffra för de tio största leverantörerna tillsammans var 18 procent. Beroendet av enskilda leverantörer bedöms således vara lågt. Indutrades 10 största leverantörer under 2004 var Böllhoff, Dow Corning, Hawle, Krohne, Mapal, Nederman, PALL, Saunders, S:t Gobain och Worcester.

Bilden i den högra spalten på sid 21 redogör för Indutrades inköp per geografiskt område baserat på leverantörernas hemvist under 2004.

Indutrade har nära samarbeten med sina leverantörer och relationerna bedöms vara stabila och långsiktiga. Hos några dotterbolag sträcker sig samarbetet tillbaka till 1950-talet. Viss rörlighet i leverantörsstrukturen är dock önskvärd i syfte att anpassa produktutbudet efter marknadens efterfrågan. Indutrades ledning gör bedömningen att koncernen normalt omsätter 3–5 leverantörer per år.

MARKNADSFÖRING

Indutrades marknadsföringsstrategi är att marknadsföra leverantörernas egna varumärken på Indutradekoncernens marknader. Indutrade tillämpar ett decentraliserat ansvar för alla marknadsföringsaktiviteter. Indutrades huvudsakliga marknadsföringskanal är den personliga försäljningsmodellen som beskrivs i kommande avsnitt. Personlig försäljning ger möjlighet till en löpande dialog med kunderna om specifika produkters fördelar och bedöms av Indutrade, med hänsyn till bolagets komplexa produkter vara mer effektivt än andra marknadsföringskanaler.

I samband med produktlanseringar och kampanjer förekommer annonsering i fackpress. Därutöver skickas riktade informations- och reklambroschyrer direkt till utvalda kunder. Teknisk produktinformation utformas vanligtvis av producenten men distribueras till kunderna via Indutrade.

Indutrades dotterbolag deltar dessutom regelbundet på utställningar och mässor. Att finnas representerad på

branschutställningar är en form av marknadsföring som riktar sig till såväl potentiella kunder som blivande leverantörer. Mässor är en naturlig mötesplats där viktiga relationer kan inledas och skapa framtida samarbets- eller förvärvsmöjligheter. Att bygga nätverk är centralt i Indutrades verksamhet.

FÖRSÄLJNING

Indutrades försäljning sker främst genom personliga kundbesök hos koncernens industriella kunder. Säljorganisationen utgörs huvudsakligen av dotterbolagens säljingenjörer och till viss del av innesäljare. Totalt har koncernen cirka 700 säljare, varav huvuddelen har teknisk utbildning.

Indutrade använder sig främst av respektive leverantörs varumärke vid marknadsföring mot kund.

Indutrades primära konkurrensmedel är teknisk kompetens, kunskap om kundens produktionsprocesser, förmåga att kundanpassa produkter och system samt produktkvalitet. Ur kundernas perspektiv är det helt centralt att den totala produktionskostnaden kan hållas på en låg nivå. Detta uppnås oftast genom att använda ändamålsenliga produkter av hög kvalitet som leder till få avbrott i produktionsprocessen.

Koncernen strävar efter att bli kundens naturliga samtalspartner avseende utveckling av produktionsprocessen. Genom att delta i kundernas utvecklingsarbete kan Indutrade erbjuda och sälja produkter som fyller repetitiva behov hos kunderna, vilket ökar stabiliteten i koncernens verksamhet. Indutrade marknadsför och säljer även eftermarknadsservice och utbildning, vilket bidrar till ett nära samarbete med kunderna.

Försäljningsprocessen avseende repetitiva behov illustreras i bilden i den högra spalten på sid 23.

Mot ett fåtal större kunder, framförallt inom fordons-, läkemedels- och elektronikbranschen, sker orderläggningen via Electronic Data Interchange (EDI). Viss handel sker även över internet. De volymer som säljs genom elektronisk handel över internet är emellertid begränsade och utgör cirka en procent av Indutrades totala nettoomsättning.

KUNDER

Indutrades kunder är verksamma inom ett stort antal branscher. Koncernen prioriterar kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar. Exempel på sådana branscher är pappers och massa, läkemedels, kemi, bygg, energi, stål samt övrig processindustri. Under 2004 svarade dessa branscher för cirka tre fjärdedelar av Indutrades nettoomsättning. Resterande försäljning genererades av kunder inom exempelvis fordons- och övrig verkstadsindustri.

Tabellen till höger redogör för respektive kundsegments andel av Indutrades totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2004.

Indutrade bedömer att uppskattningsvis hälften av försäljningen sker till OEM-kunder, det vill säga till kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter. Merparten av den resterande försäljningen sker direkt till slutförbrukare, det vill säga kunder som använder Indutrades produkter i sin egen produktionsprocess. Ett litet antal av Indutrades kunder, framförallt kommunala bolag och vissa bolag verksamma inom byggbranschen, har efter önskemål erbjudits möjlighet att köpa vissa av Indutrades produkter via grossister. Under 2004 utgjorde försäljningen via grossister till dessa kunder en mycket liten del (cirka 2 procent) av Indutrades totala nettoomsättning. Detta är ett resultat av att Indutrades produkteter är komplexa och ställer höga krav på teknisk kompetens.

Indutrades beroende av enskilda kunder är litet. Under 2004 uppgick försäljningen till den största enskilda kunden till mindre än 1,5 procent av nettoomsättningen och de tio största kunderna stod tillsammans för mindre än 8 procent av nettoomsättningen. Indutrades 10 största kunder under 2004 var ABB, Ahlsell, Alstom, Dahl, EKA, Metso, Stora Enso, Tetra Pak, Volvo och Wärtsilä.

FÖRSÄLJNINGSPROCESSEN



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT 2004¹⁾

Papper/massa	16%
Verkstad	13%
Läkemedel	11%
Livsmedel	9%
Petrokemi, Raffinaderi	9%
Kommersiella fordon	9%
Kemiteknik	6%
Bygg	6%
VA/WVS	4%
Energi	4%
Stål	4%
Bilverkstäder	4%
Bilindustrin	4%
Telekom	1%



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.

ORGANISATION OCH STYRNING

Grundprincipen för Indutrades organisation och beslutsfattande är decentralisering. Det är Indutrades övertygelse att 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, vilka är tydliga konkurrensfördelar. På så vis skapas även goda förutsättningar att på bästa sätt bibehålla organisationens innovativa entreprenörskap.

Koncernstyrning

Styrelsen fastställer och utvärderar löpande koncernens mål och måluppfyllelse. (För detaljerad genomgång av koncernens affärsidé, mål och strategier, se sidorna 16–17, under avsnitten ”Affärsidé”, ”Mål” och ”Strategier”). Koncernledningen utarbetar förslag till koncernens mål och strategier samt implementerar dessa. Därutöver arbetar koncernledningen kontinuerligt med affärsutveckling för koncernen som helhet samt identifierar och utvärderar större potentiella förvärv. Koncernledningen är dessutom ett viktigt forum för styrning av affärsområdena. Koncernledningen består av 6 personer, VD, ekonomi- och finansdirektör samt affärsområdesansvariga. Formaliserade ledningsmöten sker en gång per månad.

Affärsområden

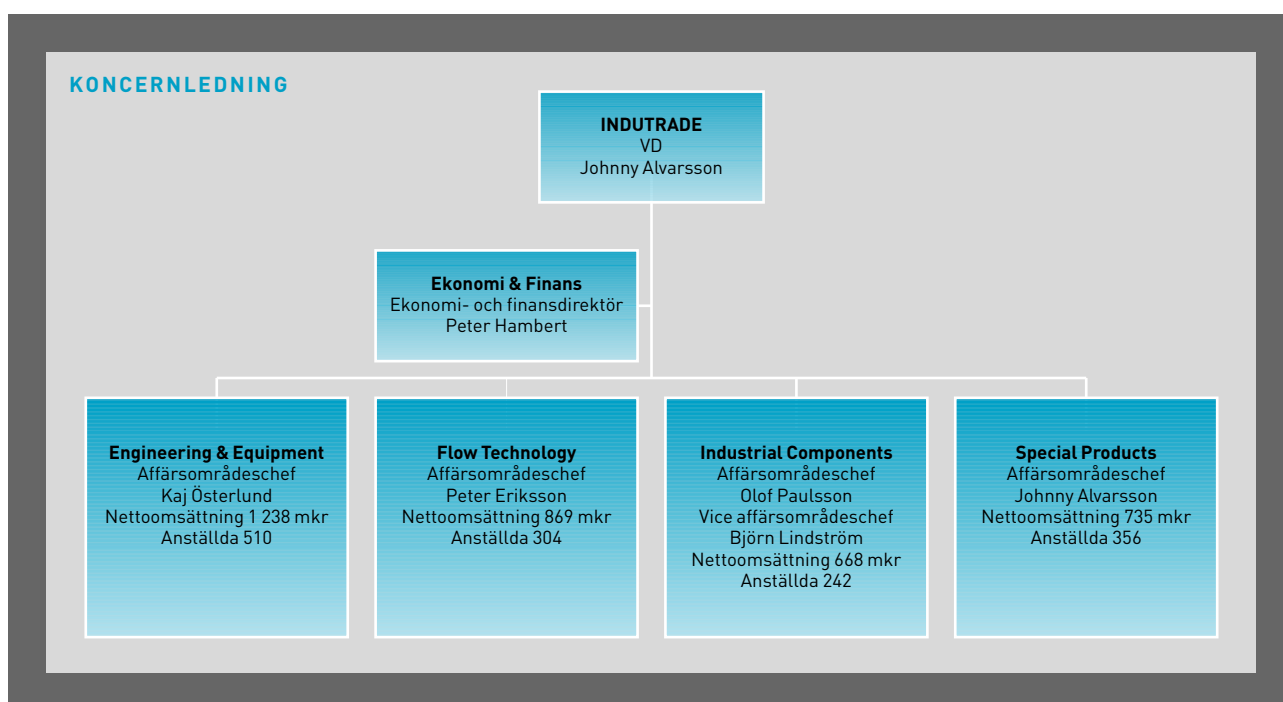
Indutrade är uppdelat i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt

Special Products. Varje affärsområde ansvarar för styrningen av ett antal rörelsedrivande dotterbolag med decentraliserat resultatansvar. Styrningen, som är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning, utövas genom styrelsemöten samt regelbundna genomgångar av respektive bolags måluppfyllelse och strategiplan.

Inom affärsområdena träffas ledningsgrupperna för de ingående bolagen löpande för att diskutera samarbetsmöjligheter och potentiella förvärv. Målet är att fördelarna med en långt driven decentralisering ska kombineras med de möjligheter som koncerttillhörigheten ger. Exempel på sådana samordningsfördelar är korsförsäljning samt gemensam upphandling av IT, telefoni, frakt, finansiering och vissa försäkringar, där koncernens totala förhandlingsstyrka mot leverantörer tillvaratas.

Styrning av dotterbolag

Koncernen består av ett sextiotal operativa dotterbolag som inordnats i 45 operativa enheter vilka leds av 45 verkställande direktörer. De operativa enheterna drivs självständigt och har individuellt ansvar för försäljning, inköp, logistik, rörelsekapitalbindning, utveckling av kund- och leverantörsrelationer samt personalfrågor. Dotterbolagscheferna har resultat- och lönsamhetsansvar och rapporterar till respektive affärsområdeschef. Dotterbolagens medarbetare är till övervägande del säljare med teknisk utbildning. Verksamheten är ofta uppbyggd kring produkter från ett antal starka och väletablerade



leverantörer, som kompletteras med produkter från ett antal mindre leverantörer.

Förutom den löpande kontakten mellan koncernledning, affärsområdeschefer och dotterbolagen samt den månatliga rapporteringen från respektive dotterbolag genomförs varje år följande möten med respektive dotterbolag:

- Strategimöte (1 gång per år) för genomgång av strategisk plan
- Budgetmöte (1 gång per år)
- ”Prospektmöte” (2–4 gånger per år) för genomgång av potentiella affärsmöjligheter.

Ekonomi- och Finans

Koncernens centrala ekonomi- och finansfunktion är ansvarig för upprättandet av koncernens bokslut, koncernens finansieringsstruktur, ekonomistyrning, kapitalrationalisering, controlling samt effektivisering och rationalisering av ekonomi- och finansarbetet inom koncernen. Vidare har funktionen bland annat en samordnande roll i samband med företagsförvärv, försäkringsfrågor och IT.

Information

VD och ekonomi- och finansdirektören är ansvariga för den externa informationsgivningen. Dessa personer fungerar även som rådgivare i informationsfrågor för affärsområdena och dotterbolagen.

Medarbetare

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

En del av Indutrades framgång kan förklaras av koncernens förmåga att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag. Detta uppnås främst genom den decentralisering och entreprenörsanda som präglar Indutrade och som ger dotterbolagschefen ett stort självbestämmande.

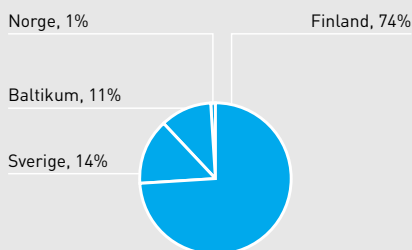
Antalet medarbetare uppgick per den 30 juni 2005 till 1 510¹⁾. Medeltalet anställda under räkenskapsåret 2004 var 1 415, varav 22 procent var kvinnor och 78 procent var män.

Det har inte inträffat något väsentligt avbrott i koncernens verksamheter på grund av arbetsmarknadskonflikter inom koncernen under de senaste tio åren. Indutrades företagsledning anser att det inte finns någon anledning att anta att Indutrades anställda, ifråga om ålder och utbildning, eller koncernens personalomsättningshastighet inte skulle motsvara förhållandena vid jämförbara nordiska försäljningsbolag.

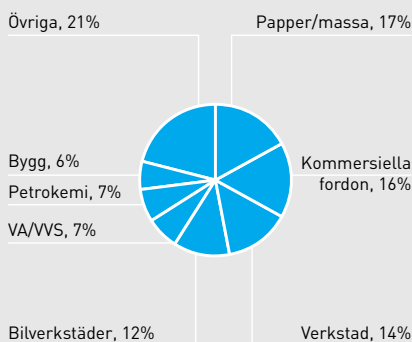
Indutrade gör bedömningen att bolagets framtida rekryteringsbehov kommer att kunna tillfredställas, då tillgången på personal med relevant erfarenhet bedöms vara god.

¹⁾ Inklusive 69 anställda, som vid periodens slut var anställda i Hanwelkoncernen som förvärvades av Indutrade den 27 juni 2005.

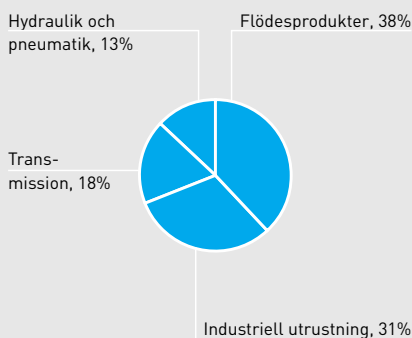
NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE 2004



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT 2004³⁾



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE 2004



AFFÄRSOMRÅDE ENGINEERING & EQUIPMENT

Engineering & Equipment erbjuder kundpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning och har ett större inslag av industriell utrustning än övriga affärsområden. Produkterna omfattar främst flödesprodukter, hydraulik, utrustning till bilverkstäder och transmissioner. Försäljningen uppvisar en förhållandevis stor andel specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer.

De fem största dotterbolagen inom affärsområdet är Bengtssons Maskin, Kontram, Lining, Tecalemit och YTM vilka tillsammans svarade för cirka 70 procent av affärsområdets totala nettoomsättning under räkenskapsåret 2004.

Nyckeltal ¹⁾	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	1 238	1 081	939	963	344
EBITA, mkr	102	80	73	67	25
EBITA marginal, %	8,2	7,4	7,8	7,0	7,3
Operativt kapital, mkr	312	338	270		
Avkastning på operativt kapital, %	31,4	26,3	27,7		
Investeringar ²⁾ , mkr	5	14	11		
Antal anställda vid årets slut	510	491	419	444	195

¹⁾ För nettoomsättning, EBITA, EBITA marginal samt antal anställda vid årets slut återges historiska siffror avseende 5 år. För övriga nyckeltal återges historiska siffror avseende 3 år.

²⁾ Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Marknad

Geografiskt har Engineering & Equipment sin tyngdpunkt i Finland, men flera dotterbolag finns också i Sverige och Baltikum. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per geografiskt område för räkenskapsåret 2004.

Kunder

Affärsområdet Engineering & Equipments kunder återfinns huvudsakligen inom pappers- och massaindustrin samt kommersiella fordons- och verkstadsindustrin. Affärsområdets fem största kunder är Kemira, Kvaerner, Metso, Stora-Enso och Tetra Pak. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per kundsegment för räkenskapsåret 2004.

Produktområden

Affärsområdet Engineering & Equipments produkter är indelade i fyra produktområden: flödesprodukter, industriell utrustning, transmission samt hydraulik och pneumatik. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per produktområde för räkenskapsåret 2004.

³⁾ 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.

Flödesprodukter

Produktsortimentet består främst av ventiler, pumpar, mätinstrument och kopplingar för VVS och vattenförsörjning samt lösningar för hantering av avloppsvatten.

Industriell utrustning

Inom detta produktområde erbjuds ett heltäckande utbud av produkter inom garageutrustning med tillhörande projektering för om- och nybyggnad av bilverkstäder. Inom denna nisch bedömer Indutrade att bolaget har en ledande position på den finska marknaden. Andra produkter är utrustning för brandskydd och centralsmörjsystem. Vidare säljs utrustning för industriell målning och ytbehandling. Produktområdet utvecklar och konstruerar även specialutrustning till bilverkstäder.

Transmission

Produktutbudet består av transmissionsprodukter såsom kvalitetskedjor och axelkopplingar med tillhörande anpassning och bearbetning. Andra produkter är växellådor till bland annat processindustrin och kompakta precisionsväxlar till robottillverkare. Dessutom erbjuds verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin skräddarsydda transportband samt förband för kraftöverföring, där Indutrade bedömer att bolagen har en ledande position i Finland.

Hydraulik och pneumatik

I detta produktområde ingår hydraulik- och tryckluftskomponenter samt utrustning för luftkonditionering till främst hotell- och byggföretag. Produktutbudet omfattar högklassiga rör-, snabb- och Kamlok-kopplingar inklusive tillbehör. Vidare ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler. Produktområdet möjliggör ett effektivt och miljövänligt byggande av rörledningar för tillverkare av främst pappersmaskiner, transportmedel och övrig apparatur.

Konkurrenter

Engineering & Equipment har en stark ställning inom flera produktområden, framför allt på den finska marknaden. Konkurrenterna är i första hand mindre familjeägda bolag inom respektive nisch, exempelvis Fluorotech, Hytar, Jens S, Masino-Hydrosto, Mölndals Industriprodukter och Suomen Työkalu. Affärsområdet konkurrerar även till viss del med större internationella aktörer med egna försäljningsorganisationer på vissa av de marknader där Indutrade är verksamt, av vilka ABS, HiFlex, Hydac, KSB, Kluber, Onninen (i Norden) och Wacker är mest tongivande.



Indexeringsbord och exempel på motor-, växel- och axelkopplingar från Bengtssons Maskin.

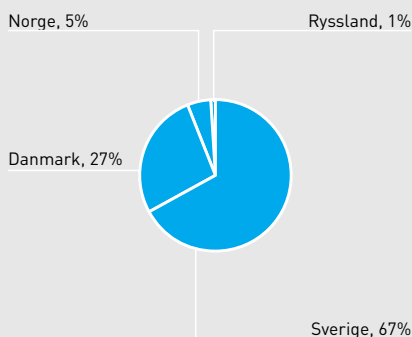
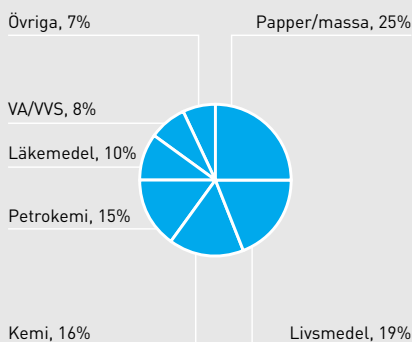
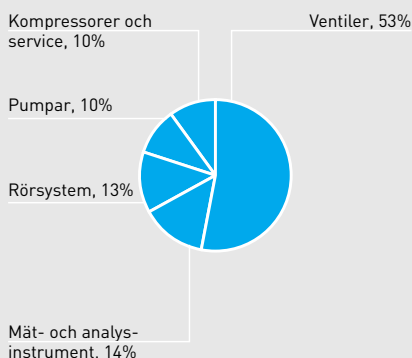


Högkvalitativa rullkedjor i krävande miljöer inom kundsegmentet kommersiella fordon.

EXPERTER PÅ ATT MÄTA UTSLÄPPSNIVÅER

Det är förhållandevis enkelt att få analysinstrument att fungera i laboratoriemiljö. I den krävande miljön i en kraftverksskorsten är det betydligt svårare. Indutrades dotterbolag Kontram levererade under 2004 fyra system för mätning och analys av utsläppsnivåerna från Narva Power Plants i Estland. Narva Power Plants består av världens två största oljeskiffereldade kraftverk och står för 95 procent av elproduktionen i Estland. Anläggningarna har genomgått en omfattande renovering som inkluderar system för en striktare kontroll av utsläppen. Bakgrunden är hårdare krav från EU på kontinuerlig mätning och kontroll av utsläpp av bland annat svaveldioxid och kväveoxider.

Kontram levererade fyra analysystem som monterades i varsin skorsten. I varje system ingår ett antal mätinstrument samt datahanterings- och rapportsystem. Den mest kompetenskrävande delen är att bygga ett system som kan fungera med hög precision och driftsäkerhet i en mycket besvärlig miljö. Kontram har stor erfarenhet på detta område och har levererat mer än 200 liknande system, bland annat till massa- och pappersbruk över hela världen. Efterfrågan på Kontrams system bedöms vara stigande, som en följd av dels strängare lagar och regleringar, dels industrins ökande medvetenhet om miljöfrågornas kommersiella betydelse.

NETTOOMSÄTTNING PER
GEOGRAFISKT OMRÅDE 2004NETTOOMSÄTTNING PER
KUNDSEGMENT 2004³⁾NETTOOMSÄTTNING PER
PRODUKTOMRÅDE 2004

AFFÄRSOMRÅDE FLOW TECHNOLOGY

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

De fem största dotterbolagen inom affärsområdet är Alnab, Gustaf Fagerberg AB, Gustaf Fagerberg A/S, GPA och Granzow vilka tillsammans svarade för cirka 66 procent av affärsområdets totala nettoomsättning under räkenskapsåret 2004.

Nyckeltal ¹⁾	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	869	780	808	817	505
EBITA, mkr	53	39	63	48	42
EBITA marginal, %	6,1	5,0	7,8	5,9	8,3
Operativt kapital, mkr	260	267	297		
Avkastning på operativt kapital, %	20,1	13,8	20,5		
Investeringar ²⁾ , mkr	8	8	22		
Antal anställda vid årets slut	304	304	307	308	213

¹⁾ För nettoomsättning, EBITA, EBITA marginal samt antal anställda vid årets slut återges historiska siffror avseende 5 år. För övriga nyckeltal återges historiska siffror avseende 3 år.

²⁾ Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Marknad

Flow Technology har större delen av sin verksamhet i Sverige och Danmark, men är även representerat i Norge och Ryssland. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per geografiskt område för räkenskapsåret 2004.

Kunder

Flow Technologys kunder återfinns inom ett stort antal marknadssegment men främst inom pappers- och massaindustri, livsmedel samt kemisk industri. Affärsområdets fem största kunder är Akzo Nobel, Kvaerner, Metso, Stora Enso och Tetra Pak. Den stora bredden av olika kundkategorier upplevs vara en styrka i kontakten med leverantörer vars produkter ofta lämpar sig för flera olika marknadssegment. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per kundsegment för räkenskapsåret 2004.

Produktområden

Affärsområdet Flow Technologys produkter är indelade i fem produktområden: ventiler, mät- och analysinstrument, rörssystem, pumpar samt kompressorer och service. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per produktområde för räkenskapsåret 2004.

³⁾ 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.

Ventiler

Indutrade bedömer att produktområdet erbjuder den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armatur till industrin och kommuner. Med hög teknisk kompetens kan Indutrade tillmötesgå kundernas efterfrågan på nära samarbete och partnerskap. Stora kundgrupper är livsmedels-, läkemedels-, pappers- och massaindustrierna samt den kemisktekniska industrin.

Mät- och analysinstrument

Inom detta produktområde erbjuds ett heltäckande sortiment av processinstrument för att mäta och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Produkterna ingår ofta som viktiga komponenter när det gäller att säkra driften i kundernas processer. Stora kundgrupper är läkemedels-, pappers- och massaindustrierna, samt den kemisktekniska industrin.

Rörsystem

I produktutbudet ingår ventiler, rör, rördelar, slangar och kopplingar i plast samt teflonbelagda material för system med aggressiva vätskor. Systemlösningar för rör, pumpar och tankar i kundpassade material ökar som andel av nettoomsättningen. God kompetens finns bland annat inom materialval för korrosiva vätskor och gaser. Kunderna finns inom den kemiska industrin, läkemedelsindustrin och kommunala anläggningar.

Pumpar

Produktområdet levererar pumpar och kundpassade systemlösningar där pumpar, reglersystem, ventiler och rör byggs samman till en komplett enhet. Ofta levereras nyckelfärdiga system till kunden. Vidare ingår specialprodukter för att hantera aggressiva, slitande och miljöfarliga vätskor. Kunderna finns inom fjärrvärme, fjärrkyla, processindustrin samt vatten och avlopp.

Kompressorer och service

Produktområdet marknadsför tryckluftkompressorer och utrustning inom vakuumteknik. Dessutom erbjuds kunderna reparation, underhåll och service av pumpar, ventiler och reglerutrustning. Serviceverksamhet med direkt anknytning till de sålda produkterna ingår i flertalet av dotterbolagen inom Flow Technology.

Konkurrenter

Indutrade är den ledande aktören inom industriell flödesteknik i Norden. Någon motsvarande större aktör finns inte, utan konkurrensen består istället av mindre företag inom respektive dotterbolags marknader. En viktig konkurrent är Armatec/Armaturjonsson inom ventiler.



Pumpar med hög kapacitet för pumpning av aggressiva, korrosiva media med partiklar samt toxiska medel.



Underhåll och renovering av ventiler vid en turbinstation.

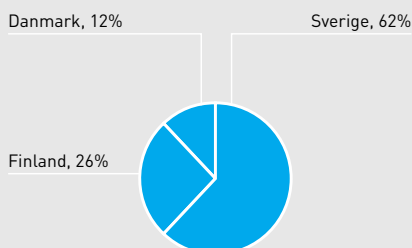
FÖRDUUBBLAD PRODUKTION

DSM är ett börsnoterat holländskt företag med över 20 000 anställda. Genom divisionen Anti-Infectives bedriver DSM verksamhet i Strängnäs. Denna verksamhet fattade 2002 beslut om att över ett antal år fördubbla produktion av klavulansyra, ett medel som används tillsammans med penicillin för att bekämpa resistenta bakterier. Beslutet innebar en omfattande ombyggnad av delar av produktionsanläggningen.

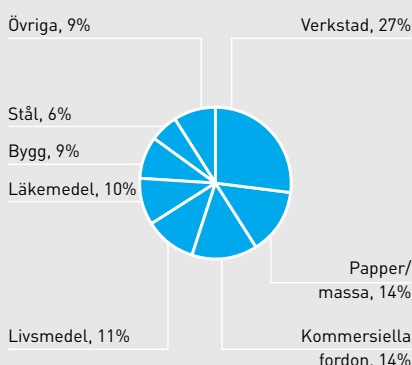
Redan 1978 inleddes samarbetet mellan Indutrades nuvarande dotterbolag Fagerberg och DSM i Strängnäs. Långvariga och goda affärsförbindelser gör att de båda bolagen i många situationer betraktar varandra som partners. Genom de utarbetade relationerna kände DSM väl till Fagerbergs höga servicenivå och leveranssäkerhet samt det breda utbud av högkvalitativa produkter inom armatur och processinstrument som Fagerberg tillhandahåller. Tillgången till reservdelar och komponenter, löpande support samt snabba och punktliga leveranser är kritiska faktorer för DSM, vars produktion av klavulansyra är processtyrd och pågår utan avbrott dygnet runt.

Dessa bedömningsgrunder var avgörande när Fagerberg tilldelades uppdraget att leverera omfattande volymer av kulventiler, säkerhetsventiler, vridspjällventiler, membranventiler, flödesmätare och nivåvakter. Projektet hade ett sammanlagt ordervärde på drygt 5 miljoner kronor.

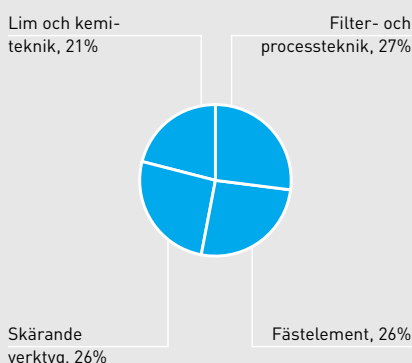
NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE 2004



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT 2004³⁾



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE 2004



³⁾ Dessa uppskattningar baseras på de strategiplaner som respektive dotterbolag inom Industradekoncernen årligen tar fram, och är behäftade med betydande osäkerhet. Respektive strategiplan inkluderar en uppskattning av dotterbolagets marknad, marknadsandel och främsta konkurrenter.

AFFÄRSOMRÅDE 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 bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.

Dotterbolagen inom affärsområdet arbetar ofta i nära samarbete med kundernas utvecklings-, konstruktions- och produktionsavdelningar. En stor del av säljarnas arbetstid används till att noggrant kartlägga kundernas produktionsprocesser. Detta görs i syfte att öka förståelsen för kundernas behov och bättre förstå eventuella förbättringsmöjligheter.

De fem största dotterbolagen inom affärsområdet är Colly Components, Colly Filtreringsteknik, EDECO Tool, Oy Colly Company Ab och G.A. Lindberg vilka tillsammans svarade för cirka 62 procent av affärsområdets totala nettoomsättning under räkenskapsåret 2004.

Nyckeltal ¹⁾	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	668	653	685	674	655
EBITA, mkr	49	50	48	41	63
EBITA marginal, %	7,3	7,7	7,0	6,1	9,6
Operativt kapital, mkr	131	150	165		
Avkastning på operativt kapital, %	34,9	31,7	27,6		
Investeringar ²⁾ , mkr	4	2	5		
Antal anställda vid årets slut	242	239	247	240	246

¹⁾ För nettoomsättning, EBITA, EBITA marginal samt antal anställda vid årets slut återges historiska siffror avseende 5 år. För övriga nyckeltal återges historiska siffror avseende 3 år.

²⁾ Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Marknad

Merparten av Industrial Components försäljning sker i Sverige, men affärsområdet har även en betydande närvaro i såväl Finland som Danmark. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per geografiskt område för räkenskapsåret 2004.

Kunder

Industrial Components kunder återfinns huvudsakligen inom verkstads-, pappers-, massa-, kommersiella fordons-, livsmedels-, och läkemedelsindustrin. Affärsområdets fem största kunder är ABB, Kvaerner, Stora Enso, Tetra Pak och Volvo. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per kundsegment för räkenskapsåret 2004.

Produktområden

Affärsområdet Industrial Components produkter är indelade i fyra produktområden: filter- och processteknik, fästelement, skärande verktyg samt lim och kemiteknik. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per produktområde för räkenskapsåret 2004.

Filter- och processteknik

Inom filter- och processteknik samarbetar vissa av Industrades dotterbolag sedan 1962 med amerikanska PALL Corporation, som är en av världens största filtertillverkare och har marknadens bredaste produktutbud inom filtrering och separation med tillhörande mätning och övervakning. Tillsammans med PALL har Industrial Components en stark marknadsposition i Norden.

Kunderna återfinns inom verkstads-, pappers och massa-, livsmedels-, läkemedels-, kemiteknik- samt kärnkraftsindustrin.

Fästelement

Produktutbudet omfattar ett brett sortiment av fästelement, lager och snabbkopplingar med tillhörande monterings- och automatiseringsutrustningar. Verksamheten är bland annat inriktad på nischerna sammanfogning av tunnplåt, skruvförbandsteknik samt fästteknik. Produkterna ingår ofta som delkomponenter i kundernas egna produkter (OEM). Kunderna återfinns inom bygg-, kommersiella fordons-, elektronik- och verkstadsindustrin.

Skärande verktyg

Inom detta produktområde marknadsförs ett brett sortiment av kvalitetsverktyg för olika typer av skärande bearbetning som borrar, svarvning, fräsning och gängning. Produktområdet är en stor importör av skärande verktyg i Sverige. Kunderna återfinns främst inom bilindustrin och den kommersiella fordonsindustrin och dess underleverantörer samt inom verkstadsindustrin och stålindustrin.

Lim och kemiteknik

Produktområdet arbetar med ledande leverantörer inom lim, silikon och smörjmedel. Vidare erbjuds oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik, sprutlackering och mjukpappersproduktion. Dessutom marknadsförs box- och planpackningar samt ett antal nischade specialtätningar för krävande vätske- och gastätningar.

Kunderna finns bland annat inom elektronik-, pappers och massa-, kemi-, kommersiell fordons- och verkstadsindustri.

Konkurrenter

Industrial Components möter olika typer av konkurrens inom de olika produktområdena. Inom fästelement består konkurrensen företrädesvis av små, nischade, familjeägda bolag. På filter- sidan finns internationella företag med egna försäljningsorganisationer i Sverige, där Hydac och Millipore är de största. Konkurrensen inom lim och kemiteknik utgörs framförallt av mindre företag, därutöver finns tillverkaren Loctite representerad i Sverige. Affärsområdet konkurrerar med bland andra Sandvik och Seco Tools inom produktområdet skärande verktyg.



Service av filtreringssystem inom industrin för papper och massa.



Rationell och ergonomisk montering av blindnit inom bilindustrin.

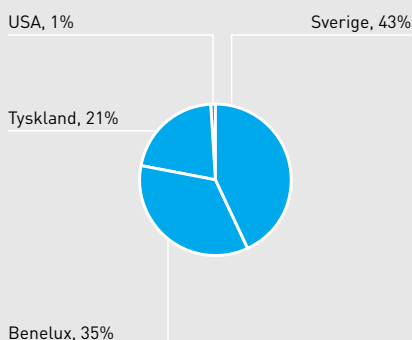
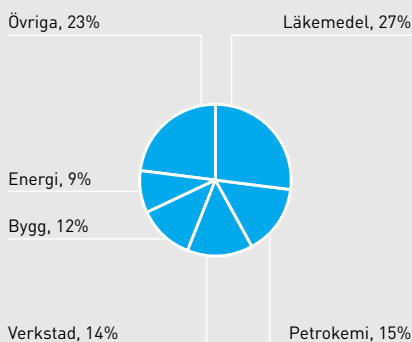
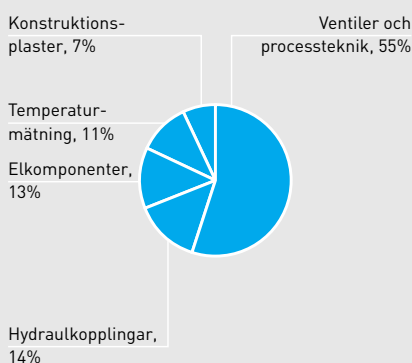
INDUSTRIAL COMPONENTS SÄLJER FÖRBÄTTRAD PRODUKTIVITET

Volvo Construction Equipment i Eskilstuna producerar delar till Volvos hjullastare. Företaget bearbetar komponenter till växellådor, som efter sammansättning i Eskilstuna transporteras till Arvikafabriken för slutmontering i fordonen.

Volvo Construction Equipment tillverkar bland annat axlar och kuggjul till växellådorna. Kuggjulen svarvas både före och efter härdning, vilket leder till en hög förslitning av svarvskären. I likhet med många andra verkstadsföretag undersöker Volvo Construction Equipment kontinuerligt nya produktionsutrustningar som kan öka effektiviteten och produktiviteten och därigenom stärka konkurrenskraften. Livslängden på skäret är avgörande vid utvecklingen av svarvmomentet i produktionen.

I samarbete med Colly Verkstadsteknik har Volvo Construction Equipment nu övergått till att svara kuggjul med hjälp av CBN¹⁾-skär med dubbla eggarna från Mitsubishi. Fyrdubblad livslängd på skären har i kombination med minskat slipbehov bidragit till att kraftigt sänka kostnaden per bearbetad enhet.

¹⁾ CBN – kubisk bornitrid, vilket är det näst hårdaste kända materialet efter diamant.

NETTOOMSÄTTNING PER
GEOGRAFISKT OMRÅDE 2004NETTOOMSÄTTNING PER
KUNDSEGMENT 2004³⁾NETTOOMSÄTTNING PER
PRODUKTOMRÅDE 2004

AFFÄRSOMRÅDE SPECIAL PRODUCTS

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktyghållare, elkomponenter med mera. En stor andel av Special Products nettoomsättning härrör från egen tillverkning, konstruktion och vidareförädling av produkter.

De fem största dotterbolagen inom affärsområdet är Aluglas, ETP, GEFA, HITMA och Pentronic vilka tillsammans svarade för cirka 81 procent av affärsområdets totala nettoomsättning under räkenskapsåret 2004.

Nyckeltal ¹⁾	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	735	701	666	682	422
EBITA, mkr	91	88	85	88	56
EBITA marginal, %	12,4	12,6	12,8	12,9	13,3
Operativt kapital, mkr	250	269	251		
Avkastning på operativt kapital, %	35,1	33,8	31,7		
Investeringar ²⁾ , mkr	13	36	44		
Antal anställda vid årets slut	356	364	384	381	204

¹⁾ För nettoomsättning, EBITA, EBITA marginal samt antal anställda vid årets slut återges historiska siffror avseende 5 år. För övriga nyckeltal återges historiska siffror avseende 3 år.

²⁾ Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Marknad

Special Products största geografiska marknad är Sverige. De två enskilt största dotterbolagen inom affärsområdet är emellertid HITMA och GEFA, varför den geografiska exponeringen är stor även gentemot marknaderna i Benelux-länderna och Tyskland. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per geografiskt område för räkenskapsåret 2004.

Kunder

Special Products kunder återfinns huvudsakligen inom läkemedels-, petrokemisk- och verkstadsindustrin. Affärsområdets fem största kunder är Getinge, Metso Paper, Sandvik, Tetra Pak och Wärtsilä. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättningen fördelad per kundsegment för räkenskapsåret 2004.

Produktområden

Affärsområdet Special Products produkter är indelade i fem produktområden: ventiler och processteknik, hydraulkopplingar, elkomponenter, temperaturmätning samt konstruktionsplaster. Bilden till vänster illustrerar nettoomsättning fördelad per produktområde för räkenskapsåret 2004.

³⁾ 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.

Ventiler och processteknik

Produktområdet vidareförädlar vridspjälls- och kulventiler samt ett antal andra ventiltyper, som i regel är specialkonstruerade för att passa kundernas respektive behov. Det övriga produktsortimentet består av komponenter och kompletta system inom ventil- och reglerteknik samt filtrerings- och separationsteknik. Kunderna finns främst inom processindustrin, bland annat inom bryggeriindustrin i Tyskland.

Hydraulkopplingar

Produktutbudet består av egenutvecklade och vidareförädlade hydrauliska förband, kopplingar och chuckar, vilka används vid montering och demontering av borrar och dylikt med hög precision och kvalitet. Produktområdet utvecklar, tillverkar och marknadsför fastsättnings- och centreringsprodukter baserade på hydrauliska och hydromekaniska principer. Inom produktområdet bedrivs vidareförädling i form av såväl produktutveckling som konstruktion samt produktion av produkter. Indutrade gör bedömningen att produktområdet är en teknikmässigt ledande leverantör i denna nisch, med en exportandel om 85 procent. Exporten går huvudsakligen till Västeuropa och USA. Kunderna finns primärt inom verkstadsindustrin.

Elkomponenter

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

Temperaturmätning

Detta produktområde vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning för industriell temperaturmätning i krävande miljöer, och erbjuder även kalibrering av mätinstrument samt kundutbildning. De viktigaste kunderna finns inom läkemedels-, livsmedels- och fordonsindustrin.

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. Tung verkstadsindustri har höga krav på slitagetålighet och hållbarhet medan temperaturtålighet och kemikalieresistens är prioriterade områden för livsmedelsindustrin och läkemedelsindustrin. Kunder finns även inom medicinteknik- och elektronikindustrin.

Konkurrenter

Special Products konkurrerar bland annat med Gycor, Inor AB, Milltronics, Söderberggruppen och Tyco.



Hydromekanisk chuck från ETP avsedd för träbearbetning.



ÖKAD KUNSKAP FÖRBÄTTRAR RESULTATET

Utbildning i hur produkterna bäst ska användas höjer värdet för kunderna och bidrar till att skapa långa relationer. En kund hos Indutrade köper inte bara en produkt; kunden får också del av den kunskap som Indutrades medarbetare har. Ofta leder detta till en väsentlig höjning av värdet för kunden.

Ett bra exempel är dotterbolaget Pentronic som är en ledande tillverkare i Norden inom industriella temperaturgivare. I industriella processer är det ofta mycket viktigt att ha exakt rätt temperatur för att uppnå optimal produktkvalitet. För att vara säkra på att temperaturen verkligen är den rätta krävs avancerad utrustning, men också att användaren har goda kunskaper om hur utrustningen ska användas. Det finns alltid ett antal felkällor som det gäller att vara medveten om och kontrollera. Samtidigt är det ont om utbildningar inom området.

Pentronic erbjuder därför kurser i temperaturmätning. Dessa är mycket efterfrågade bland personer som jobbar praktiskt med temperaturmätning främst inom läkemedels-, livsmedel- och fordonsindustrin. Kurserna har anordnats sedan början av 1990-talet och har drygt 100 deltagare per år. Dessutom anordnas ett antal skräddarsydda utbildningar på plats hos företag. Utbildningen är en viktig del av Pentronics uppbyggnad av långa och djupa kundrelationer. Den kund som upplever sig ha fått ett högt mervärde kommer gärna tillbaka.

Utöver utbildning erbjuder Pentronic tjänster som bidrar till att förbättra kundernas resultat. Genom ett eget ackrediterat laboratorium för kalibrering och mätning av temperatur kan Pentronic kontrollera att en utrustning för temperaturmätning verkligen mäter rätt och vid behov kalibrera den till rätt nivå. Laboratoriet har resurser i klass med många internationella laboratorier. Pentronic tror att enda motsvarigheten i Sverige finns på Statens Provingsanstalt.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG¹⁾

(Mkr)	Enligt IFRS							
	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ²⁾	Helåret 2000 ³⁾
Nettoomsättning	1 823	1 744	3 486	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad för sålda varor	-1 224	-1 179	-2 367	-2 385	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
Bruttoresultat	599	565	1 119	1 101	1 031	995	986	643
Utvecklingskostnader	-6	-6	-11	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-359	-344	-677	-686	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-86	-87	-175	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga intäkter och kostnader	-2	0	0	0	4	7	0	28
Rörelseresultat	146	128	256	229	195	202	197	178
Finansnetto	-5	-6	-13	-13	-13	-21	-21	-1
Resultat efter finansiella poster	141	122	243	216	182	181	176	177
Skatt	-39	-36	-75	-75	-67	-67	-64	-60
Periodens resultat	102	86	168	141	115	114	112	117

BRYGGA FÖR BERÄKNING AV EBITA⁴⁾

(Mkr)	Enligt IFRS							
	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ²⁾	Helåret 2000 ³⁾
Rörelseresultat ("EBIT")	146	128	256	229	195	202	197	178
Goodwillnedskrivningar (enligt IFRS)	-	-	2	-	-	-	-	-
- Varav inkluderade i kostnad för sålda varor	-	-	2	-	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-	-	-	29	32	33	34	18
- Varav inkluderade i kostnad för sålda varor	-	-	-	20	22	23	24	13
- Varav inkluderade i försäljningskostnader	-	-	-	9	10	10	10	5
Avskrivningar av övriga immateriella anläggningstillgångar	2	2	6	6	2	3	3	2
- Varav inkluderade i försäljningskostnader	2	2	6	6	2	3	3	2
EBITA	148	130	264	264	229	238	234	198

¹⁾ Goodwillavskrivningar har i enlighet med rapporterade resultaträkningar belastat kostnad för sålda varor samt försäljningskostnader för åren 2000–2004. Goodwillnedskrivning har i enlighet med rapporterad resultaträkning omarbetad enligt IFRS belastat kostnad för sålda varor för året 2004 enligt IFRS. Avskrivningar av övriga immateriella tillgångar har i enlighet med rapporterade resultaträkningar belastat försäljningskostnader för åren 2000–2004 samt perioden 1 januari till den 30 juni 2005.

²⁾ Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl. GEFA), EIE och Tecalemit m.fl., med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

³⁾ Inklusive Alectamedel om 26 miljoner kronor.

⁴⁾ EBITA = Periodens rörelseresultat inklusive periodens återlagda avskrivningar / nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

(Mkr)	Enligt IFRS							
	30 juni 2005	30 juni 2004	31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002	31 dec 2001 ¹⁾	31 dec 2000 ²⁾
Tillgångar								
Goodwill	240	170	156	129	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	47	4	15	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	283	257	277	247	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	30	20	18	12	13	19	20	21
Varulager	619	573	556	556	567	571	625	382
Kundfordringar	566	496	461	461	422	399	414	254
Övriga omsättningstillgångar	68	68	56	56	58	48	54	39
Likvida medel	64	87	97	97	168	172	213	119
Summa tillgångar	1 917	1 675	1 636	1 573	1 665	1 601	1 722	1 014
Eget kapital	594	710	708	694	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	309	233	175	126	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	30	28	24	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	369	170	204	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	305	273	263	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	310	261	262	262	239	217	238	147
Summa eget kapital och skulder	1 917	1 675	1 636	1 573	1 665	1 601	1 722	1 014

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

²⁾ Inklusiv Alectamedel om 26 miljoner kronor.

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

(Mkr)	Enligt IFRS							
	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000 ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	139	121	251	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	-53	-33	16	16	-8	44	-66	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86	88	267	267	202	254	135	156
Nettoinvestering i anläggningstillgångar ³⁾	-16	-16	-24	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-142	-7	-14	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-7	-3	2	2	-	13	2	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-165	-26	-36	-36	-110	-58	-387	-72
Nettoupplåning	343	-	-157	-157	-83	-91	340	-51
Utbetald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-301	-144	-144	-144	-11	-144	-1	-105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42	-144	-301	-301	-94	-235	339	-156
Periodens kassaflöde	-37	-82	-70	-70	-2	-39	87	-72
Likvida medel vid periodens början	97	168	168	168	172	213	119	189
Kursdifferens	4	1	-1	-1	-2	-2	7	2
Likvida medel vid periodens slut	64	87	97	97	168	172	213	119

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

²⁾ Inklusive Alectamedel om 26 miljoner kronor.

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

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal har definierats enligt följande:

Avkastning på operativt kapital ("ROOC") 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 utstående antal aktier.

Investeringar Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

Nettoskuld Räntebärande skulder inklusive pensionsskuld minus likvida medel.

Nettoskuldsättningsgrad 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 utstående antal aktier.

Räntetäckningsgrad EBITA plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal ("EBIT-marginal") Rörelseresultat ("EBIT") dividerat med nettoomsättning.

Soliditet Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

NYCKELTAL

(Mkr om ej annat anges)	Enligt IFRS							
	Jan–Jun 2005	Jan–Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000 ²⁾
Avkastning på operativt kapital, %	25,3 ³⁾	24,4	26,0	27,5	23,5	24,0	29,3	36,7
Operativt kapital	1 208 ³⁾	1 026	990	927	991	962	1 025	575
Avkastning på eget kapital, %	28,2	23,5	24,3	20,4	17,3	18,2	22,7	32,0
EBITA marginal, %	8,1	7,5	7,6	7,6	7,2	7,7	7,5	10,3
Rörelsemarginal, %	8,0	7,3	7,3	6,6	6,1	6,6	6,3	9,3
Räntetäckningsgrad, ggr	24,8	16,5	14,9	14,9	10,8	8,2	7,9	22,9
Soliditet, %	31	42	43	44	41	40	35	37
Nettoskuldsättningsgrad, %	103	45	40	34	44	50	68	53
Medeltal anställda	1 510 ⁴⁾	1 409 ⁴⁾	1 415	1 415	1 377	1 351	1 375	846

DATA PER AKTIE⁵⁾

	Enligt IFRS							
	Jan–Jun 2005	Jan–Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000 ²⁾
Resultat per aktie, kr	2,55	2,15	4,20	3,53	2,88	2,85	2,80	2,93
Eget kapital per aktie, kr	14,85	17,75	17,70	17,35	17,20	16,08	15,28	9,38
P/E-tal ⁶⁾	13,0	14,5	14,3	17,0	20,9	21,1	21,4	20,5
Kurs/Eget kapital ⁶⁾	4,0	3,4	3,4	3,5	3,5	3,7	3,9	6,4

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

²⁾ Inklusive Alectamedel om 26 miljoner kronor.

³⁾ Hanwelkoncernen förvärvades den 27 juni 2005. Balansräkningen konsoliderades från och med förvärvsdatumet medan resultatet konsoliderades från och med den 1 juli 2005. Proforma före Hanwelförvärvet uppgick det operativa kapitalet till 1 064 miljoner kronor och avkastningen på det operativa kapitalet uppgick till 27,0 procent.

⁴⁾ Dessa siffror baseras på antalet anställda vid periodens slut.

⁵⁾ Baserat på nuvarande 40 miljoner aktier efter genomförd fondemission och split.

⁶⁾ Baserat på en aktiekurs om 60 kronor, motsvarande mittpunkten i prisintervallet för erbjudandet.

NYCKELTAL PER AFFÄRSOMRÅDE 2004 (ENLIGT IFRS)

(Mkr om ej annat anges)	Engineering & Equipment	Flow Technology	Industrial Components	Special Products	Totalt	MB/ Elimineringar	Totalt koncernen
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
Operativt kapital	324	280	147	265	1 016	-26	990
Avkastning på operativt kapital ¹⁾ , %	31,5	18,9	33,3	34,3			26,0
Investeringar	6	12	10	14	42	0	42
- Varav investeringar i byggnader och mark	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	9	5	16	40	0	40
Icke kassaflödespåverkande poster	0	1	1	1	3	0	3
Totala tillgångar	582	426	293	385	1 686	-50	1 636
Icke räntebärande skulder	205	126	101	105	537	12	549
Räntebärande skulder	160	150	93	126	529	-150	379

AFFÄRSOMRÅDE ENGINEERING & EQUIPMENT

(Mkr om ej annat anges)	Enligt IFRS							
	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000
Nettoomsättning	678	611	1 238	1 238	1 081	939	963	344
Försäljningstillväxt, %	11,0		14,5	14,5	15,1	-2,5	179,9	
EBITA	62	48	102	102	80	73	67	25
EBITA marginal, %	9,1	7,9	8,2	8,2	7,4	7,8	7,0	7,3
Operativt kapital			324	312	338	270		
Avkastning på operativt kapital, %			31,5 ²⁾	31,4	26,3	27,7		
Investeringar			6	5	14	11		
- Varav investeringar i byggnader och mark			0	0	0	0		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			10	10	12	11		
Icke kassaflödespåverkande poster			0	0	1	0		
Totala tillgångar			582	570	589	481		
Icke räntebärande skulder			205	205	178	138		
Räntebärande skulder			160	158	199	157		

AFFÄRSOMRÅDE FLOW TECHNOLOGY

(Mkr om ej annat anges)	Enligt IFRS							
	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000
Nettoomsättning	466	441	869	869	780	808	817	505
Försäljningstillväxt, %	5,7		11,4	11,4	-3,5	-1,1	61,8	
EBITA	31	30	53	53	39	63	48	42
EBITA marginal, %	6,7	6,8	6,1	6,1	5,0	7,8	5,9	8,3
Operativt kapital			280	260	267	297		
Avkastning på operativt kapital, %			18,9 ²⁾	20,1	13,8	20,5		
Investeringar			12	8	8	22		
- Varav investeringar i byggnader och mark			0	0	1	10 ³⁾		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			9	9	10	10		
Icke kassaflödespåverkande poster			1	1	1	1		
Totala tillgångar			426	406	399	463		
Icke räntebärande skulder			126	126	121	134		
Räntebärande skulder			150	138	124	144		

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

²⁾ Avkastning på operativt kapital har i detta sammanhang beräknats som respektive affärsområdes EBITA för räkenskapsåret 2004 dividerat med respektive affärsområdes utgående balans av det operativa kapitalet för räkenskapsåret 2004 enligt IFRS.

³⁾ Inkluderar investeringar i nyanläggningar om 5 miljoner kronor.

AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIAL COMPONENTS

(Mkr om ej annat anges)	Enligt IFRS							
	Jan–Jun 2005	Jan–Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000
Nettoomsättning	339	336	668	668	653	685	674	655
Försäljningstillväxt, %	0,9		2,3	2,3	-4,7	1,6	2,9	
EBITA	24	24	49	49	50	48	41	63
EBITA marginal, %	7,1	7,1	7,3	7,3	7,7	7,0	6,1	9,6
Operativt kapital			147	131	150	165		
Avkastning på operativt kapital, %			33,3 ²⁾	34,9	31,7	27,6		
Investeringar			10	4	2	5		
– Varav investeringar i byggnader och mark			0	0	0	0		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			5	5	7	8		
Icke kassaflödespåverkande poster			1	1	2	2		
Totala tillgångar			293	277	299	266		
Icke räntebärande skulder			101	101	81	91		
Räntebärande skulder			93	78	103	83		

AFFÄRSOMRÅDE SPECIAL PRODUCTS

(Mkr om ej annat anges)	Enligt IFRS							
	Jan–Jun 2005	Jan–Jun 2004	Helåret 2004	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002	Helåret 2001 ¹⁾	Helåret 2000
Nettoomsättning	350	367	735	735	701	666	682	422
Försäljningstillväxt, %	-4,6		4,9	4,9	5,3	-2,3	61,6	
EBITA	43	41	91	91	88	85	88	56
EBITA marginal, %	12,3	11,2	12,4	12,4	12,6	12,8	12,9	13,3
Operativt kapital			265	250	269	251		
Avkastning på operativt kapital, %			34,3 ²⁾	35,1	33,8	31,7		
Investeringar			14	13	36	44		
– Varav investeringar i byggnader och mark			0	0	18 ³⁾	27 ⁴⁾		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			16	16	15	13		
Icke kassaflödespåverkande poster			1	1	1	1		
Totala tillgångar			385	370	393	368		
Icke räntebärande skulder			105	105	108	102		
Räntebärande skulder			126	106	113	100		

GEOGRAFISKA MARKNADER

Nettoomsättning (Mkr)	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002
Sverige	1 480	1 355	1 355
Finland	1 098	954	842
Danmark och Norge	376	378	419
Europa exkl. Norden	532	510	462
Totalt	3 486	3 197	3 078

EBITA (Mkr)	Helåret 2004	Helåret 2003	Helåret 2002
Sverige	93	99	105
Finland	104	85	74
Danmark och Norge	22	7	26
Europa exkl. Norden	45	38	33
Totalt	264	229	238

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

²⁾ Avkastning på operativt kapital har i detta sammanhang beräknats som respektive affärsområdes EBITA för räkenskapsåret 2004 dividerat med respektive affärsområdes utgående balans av det operativa kapitalet för räkenskapsåret 2004 enligt IFRS.

³⁾ Inkluderar investeringar i nyanläggningar om 16 miljoner kronor.

⁴⁾ Inkluderar investeringar i nyanläggningar om 27 miljoner kronor.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

ÖVERSIKT

Den nuvarande affärsområdesindelningen genomfördes i maj 2005 och Indutrade har valt att redovisa historiska värden enligt nuvarande indelning för att uppnå jämförbarhet mellan åren.

FÖRVÄRV

Den 27 juni 2005 förvärvade ett av Indutrades dotterbolag samtliga aktier i den holländska teknikkoncernen Hanwel Europe B.V.

Hanwelkoncernen består av ett moderbolag och fyra dotterbolag med kunder verksamma främst inom process- och raffinaderiindustrin. Under de senaste åren har Hanwelkoncernen uppvisat god tillväxt och lönsamhet.

De första sex månaderna under 2005 uppgick Hanwelkoncernens nettoomsättning till cirka 80 miljoner kronor och EBITA till cirka 13 miljoner kronor motsvarande en EBITA marginal om 16,3 procent. Tabellen nedan illustrerar Hanwelkoncernens nettoomsättning och EBITA under perioden 2002/03– 2004/05¹⁾ omräknat i svenska kronor. Köpeskillingen för samtliga utestående aktier i Hanwel Europe B.V. uppgick till 14,2 miljoner euro.

(Mkr om ej annat anges ²⁾)	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Nettoomsättning	171	164	177
Försäljningstillväxt, %	4,3	-7,3	
EBITA	27	21	28
EBITA marginal, %	15,8	12,8	15,8

Hanwelförvärvet kommer att förstärka affärsområdet Special Products inom produktområdet processteknik. Hanwelförvärvet är inkluderat i Indutrades redovisade balansräkning per 30 juni 2005 medan resultaträkningen konsoliderades från och med den 1 juli 2005.

Den 15 september 2005 förvärvade ett av Indutrades dotterbolag det svenska teknikförsäljningsbolaget Satron Instruments Process & Project AB. Köpeskillingen utgörs dels av en fast köpeskillning, dels av en mindre tilläggsköpeskillning beroende av framtida resultat.

Satrons verksamhet består av försäljning inom området elektroniska mät- och reglerutrustningar för processindustrin med specialinriktning på papper och cellulosa. Verksamheten täcker allt från leverans av enskilda komponenter till hela systemlösningar inklusive igångkörningar och utbildning.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick Satrons nettoomsättning till 41 miljoner kronor.

Förvärven bedöms påverka Indutrades vinst per aktie positivt redan vid utgången av det tredje kvartalet (30 september) 2005.

Totalt genomförde Indutrade tio förvärv under perioden 1 januari 2000 till den 15 september 2005. De största förvärven under perioden återges i tabellen längst ned på denna sida.

KOSTNADER I SAMBAND MED NOTERING

Industrivärden avser att betala merparten av transaktionskostnaderna i samband med erbjudandet. Indutrades andel kom-

Förvärv	Tidpunkt	Land	Nettoomsättning ³⁾ (mkr)
Hanwelgruppen	2005	NE/BE	171 ⁴⁾
Kontram	2003	FI	162
Fagerberggruppen ⁵⁾	2001	SE/FI/DK/NO/TY m.fl.	945

¹⁾ Siffrorna i tabellen avser de brutna räkenskapsåren 2005/2004, 2004/2003 och 2003/2002 med balansdag den 30 juni respektive år. Då Hanwelgruppen rapporterar i euro har växelkursen EUR/SEK = 9,20 används för att skapa jämförbarhet mellan de olika åren.

²⁾ I den legala Hanwelkoncernen ingick bolag som ej förvärvades av Indutrade varför redovisade resultaträkningsuppgifter är proforma och siffrorna är oreviderade.

³⁾ Baserat på respektive bolags nettoomsättning det senaste avslutade räkenskapsåret innan bolaget förvärvades av Indutrade.

⁴⁾ Baserat på Hanwelgruppens nettoomsättning under det brutna räkenskapsåret juli 2004 – juni 2005.

⁵⁾ Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl. GEFA), EIE och Tecalemit m.fl., med en nettoomsättning om 945 miljoner kronor avseende räkenskapsåret 2000.

mer att uppgå till cirka 6 miljoner, främst avseende kostnader för granskningsrevisorer, jurister, tryckning av prospekt m.m.

FAKTORER SOM PÅVERKAR INDUTRADES EBITA

Försäljning och kostnader

Försäljning av produkter eller tjänster redovisas normalt när leverans av varan eller tjänsten har skett. Indutrades nettoomsättning uttryckt i svenska kronor har i genomsnitt ökat med 12,4 procent per år under den senaste tioårsperioden. Den organiska tillväxten uppgick i genomsnitt till cirka 4 procent per år under tioårsperioden. Totalt har bolag med en årlig nettoomsättning om drygt 1,9 miljarder kronor¹⁾ förvärvats under samma period.

Under perioden 2000–2004 har kostnaden för sålda varor justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uttryckt i procent av Indutrades totala nettoomsättning legat på en nivå om cirka 67 procent. I kostnad för sålda varor ingår inköp av produkter och komponenter, cirka 88 procent, tillverkningskostnader, cirka 5 procent, lagerhållningskostnader, cirka 4 procent, och övriga kostnader²⁾, cirka 3 procent. Omkring 90 procent av kostnadsmassan i kostnad för sålda varor utgörs av rörliga kostnader vilka är starkt korrelerade med nettoomsättningen. Detta resulterar i att Indutrades bruttomarginal är relativt okänslig för fluktuationer i koncernens försäljningsvolym.

Under perioden 2000–2004 har rörelsekostnader justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uttryckt i procent av Indutrades totala nettoomsättning legat på en nivå om cirka 25 procent av koncernens totala nettoomsättning. Rörelsekostnader utgörs till största delen av försäljningskostnader justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar³⁾, cirka 80 procent och administrationskostnader, cirka 20 procent. Försäljningskostnader består i huvudsak av löner och lönerelaterade kostnader för Indutrades säljare. Administrationskostnader utgörs främst av löner och lönerelaterade kostnader för administrativ personal. Indutrades försäljnings- och administrationskostnader anpassas löpande med hänsyn till fluktuationer i koncernens nettoomsättning och bruttomarginal. Andelen fasta kostnader är således generellt låg hos Indutrade.

Konjunkturkänslighet

Den organiska tillväxten på Indutrades marknader är främst påverkad av tillväxten i de branscher som Indutrades kunder är verksamma inom. Indutrades försäljning sker dock till många branscher som var och en påverkas olika av det rådande konjunkturläget, vilket bidrar till att minska konjunktorens effekt på Indutrades totala försäljningsvolym. Rörelserisken i Indutrade begränsas ytterligare av att en relativt stor andel av Indutrades försäljning är av repetitiv karaktär, vilket bidrar till att stabilisera den underliggande försäljningen och skapar en bättre förutsägbarhet i intäktsflödena.

Indutrades kunder inom läkemedels- och livsmedelsindustrierna är relativt konjunkturokänsliga, fordonsindustrin har normalt en stark tillväxt i början av konjunkturcykeln medan pappers- och massaindustrin vanligtvis har en stark marknad i slutet av konjunkturcykeln.

Det stora antalet branscher som finns representerade bland Indutrades kunder, i kombination med att andelen industriella varor av investeringskaraktär utgör en relativt liten del av bolagets totala försäljning, medför att bolagets 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.

Valutaeffekter

Indutradekoncernen som helhet har en låg valutanelloexponering trots att de utländska valutaflödena är omfattande. Detta beror främst på Indutrades valutapolicy som innebär att bolaget använder sig av valutaklausuler i avtal med större kunder, terminskontrakt för att prissäkra koncernens större projekt samt att prislistor gentemot kund och inköpspriser gentemot leverantörer omförhandlas vid betydande valutaförändringar.

För en mer detaljerad genomgång av Indutrades hantering av valutarisker, se sid 49, under avsnittet ”Valutarisk och valutapolicy”.

¹⁾ Baserat på de förvärvade bolagens andel av Indutrades nettoomsättning för räkenskapsåret 2004.

²⁾ Övriga kostnader i kostnad för sålda varor består främst av fraktkostnader, kundbonus samt inkurans i varulager.

³⁾ Försäljningskostnader justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar utgörs av periodens bokförda försäljningskostnader plus avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar vilka under perioden bokförts som försäljningskostnader.

FÖRSTA HALVÅRET 2005 JÄMFÖRT MED FÖRSTA HALVÅRET 2004 (ENLIGT IFRS)

Försäljning

Under det första halvåret 2005 ökade Indutrades nettoomsättning till 1 823 miljoner kronor att jämföra med 1 744 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 4,5 procent. Den organiska försäljningstillväxten var cirka 3,2 procent. Förvärv svarade för en försäljningsökning om cirka 1,0 procent samtidigt som valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med cirka 0,3 procent. Ventiler, pumpar och instrument var de produktgrupper som utvecklades bäst under första halvåret 2005 liksom de dotterbolag som levererar komponenter till den tunga fordonsindustrin. En något svagare utveckling jämfört med samma period föregående år hade de dotterbolag som levererar komponenter till läkemedels- och förpackningsmaskinindustrin samt till den tyska och holländska marknaden.

- **Engineering & Equipments** nettoomsättning ökade under det första halvåret 2005 till 678 miljoner kronor från 611 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 11,0 procent huvudsakligen hänförlig till organisk tillväxt inom den finska verksamheten.
- **Flow Technologys** nettoomsättning ökade under det första halvåret 2005 till 466 miljoner kronor från 441 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 5,7 procent, helt relaterad till organisk tillväxt.
- **Industrial Components** nettoomsättning ökade under det första halvåret 2005 till 339 miljoner kronor från 336 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 0,9 procent, hänförlig till förvärv.
- **Special Products** nettoomsättning minskade under det första halvåret 2005 till 350 miljoner kronor från 367 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en minskning om 4,6 procent främst med anledning av en engångsaffär om 15 miljoner kronor under första kvartalet 2004.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under det första halvåret 2005 till 599 miljoner kronor att jämföra med 565 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 6,0 procent. Bruttomarginalen förbättrades till 32,9 procent från 32,4 procent under det första halvåret 2004. Ökningen förklarades främst av en mindre andel större affärer med lägre täckningsgrader.

EBITA

EBITA ökade under det första halvåret 2005 till 148 miljoner kronor att jämföra med 130 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 13,8 procent. EBITA marginalen förbättrades till 8,1 procent från 7,5 procent under det första halvåret 2004. Förbättringen förklaras främst av högre marginaler som följd av att Indutrade under det första halvåret 2005 genomfört en mindre andel större affärer med lägre täckningsgrader jämfört med det första halvåret 2004.

- **Engineering & Equipments** EBITA ökade under det första halvåret 2005 till 62 miljoner kronor att jämföra med 48 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 29,2 procent. EBITA marginalen förbättrades till 9,1 procent från 7,9 procent under det första halvåret 2004. Förbättringen förklaras främst av större försäljningsvolymerna inom bolaget Tecalemit.
- **Flow Technologys** EBITA ökade under det första halvåret 2005 till 31 miljoner kronor att jämföra med 30 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om cirka 3,3 procent. EBITA marginalen försämrades till 6,7 procent från 6,8 procent under det första halvåret 2004.
- **Industrial Components** EBITA var oförändrad under det första halvåret 2005 jämfört med det första halvåret 2004 och uppgick till 24 miljoner kronor. EBITA marginalen var likaså oförändrad om 7,1 procent.

- **Special Products** EBITA ökade under det första halvåret 2005 till 43 miljoner kronor att jämföra med 41 miljoner kronor under det första halvåret 2004, motsvarande en ökning om 4,9 procent. EBITA marginalen förbättrades till 12,3 procent från 11,2 procent under det första halvåret 2004. Förbättringen förklarades främst av högre marginaler som följd av att affärsområdet under det första halvåret 2005 genomfört en mindre andel större affärer med lägre täckningsgrader jämfört med det första halvåret 2004.

Immateriella anläggningstillgångar

Per 30 juni 2005 uppgick Indutrades bokförda värde avseende goodwill till 240 miljoner kronor jämfört med 170 miljoner kronor per den 30 juni 2004. Ökningen¹⁾ av det bokförda värdet av goodwill var ett resultat av förvärvet av Hanwelgruppen som förvärvades av Indutrade den 27 juni 2005.

Under det första halvåret 2005 gjorde Indutrade inga nedskrivningar av goodwill.

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs främst av licenser²⁾ etc. vilka per 30 juni 2005 var upptagna till ett bokfört värde om 47 miljoner kronor jämfört med 4 miljoner kronor per den 30 juni 2004. Ökningen av det bokförda värdet av övriga immateriella anläggningstillgångar hänförde sig främst till förvärvet av Hanwelgruppen.

Under det första halvåret 2005 uppgick Indutrades avskrivningar av övriga immateriella anläggningstillgångar till 2 miljoner kronor. Dessa avskrivningar har bokförts som försäljningskostnader.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni 2005 till 64 miljoner kronor att jämföra med 87 miljoner kronor per den 30 juni 2004. Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 30 juni 2005 till 614 miljoner kronor att jämföra med 316 miljoner kronor per den 30 juni 2004. Soliditeten

uppgick per den 30 juni 2005 till 31 procent att jämföra med 42 procent per den 30 juni 2004. Nettoskultsättningsgraden uppgick per den 30 juni 2005 till 103 procent att jämföra med 45 procent per den 30 juni 2004. Under det första halvåret 2005 utbetalade Indutrade utdelning, koncernbidrag samt återbetalade aktieägartillskott om sammanlagt 301 miljoner kronor.

Räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna förbättrades marginellt under det första halvåret 2005 till minus 5 miljoner kronor från minus 6 miljoner kronor under det första halvåret 2004.

Skattebelastning

Skattekostnaden uppgick under det första halvåret 2005 till 39 miljoner kronor att jämföra med 36 miljoner kronor under det första halvåret 2004. Den effektiva skattesatsen justerad för återlagda goodwillnedskrivningar uppgick under det första halvåret 2005 till cirka 28 procent³⁾ jämfört med cirka 30 procent för det första halvåret 2004.

Investeringar

Indutrades bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv uppgick under det första halvåret 2005 till 23 miljoner kronor att jämföra med 23 miljoner kronor även för första halvåret 2004. Investeringarna uppgick till cirka 1,3 procent av nettoomsättningen under det första halvåret 2005 att jämföra med cirka 1,3 procent av nettoomsättningen under det första halvåret 2004. Investeringarna under första halvåret 2005 utgjordes huvudsakligen av ersättningsinvesteringar avseende kontorsinventarier. Indutrades företagsledning uppskattar investeringarna i materiella anläggningstillgångar för året 2005 till cirka 45 miljoner kronor.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 70 miljoner kronor för det första halvåret 2005 jämfört med 72 miljoner kronor för det första halvåret 2004.

¹⁾ Varav 80 miljoner kronor i samband med förvärvet av Hanwel och cirka minus 10 miljoner kronor i samband med omklassificeringar.

²⁾ Inkrämsförvärv av agenturer tidigare redovisade som goodwill har från och med 2004 års bokslut omklassificerats till licenser, patent, varumärken etc.

³⁾ Under det första halvåret 2005 gjorde Indutrade inga goodwillnedskrivningar vilket resulterade i att den effektiva skattesatsen justerad för återlagda goodwillnedskrivningar var densamma som den redovisade skattesatsen (periodens skatt dividerad med periodens resultat före skatt).

2004 JÄMFÖRT MED 2003 (EJ ENLIGT IFRS)

Försäljning

Under 2004 ökade Indutrades nettoomsättning till 3 486 miljoner kronor från 3 197 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 9,0 procent. Den organiska försäljningstillväxten var cirka 6,4 procent. Förvärv svarade för en försäljningsökning om cirka 2,8 procent, medan valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 0,2 procent. Den förvärvade tillväxten var främst hänförlig till det finländska bolaget Kontram som förvärvades under det första halvåret 2003 och som konsoliderades från och med den 1 juni 2003. Den starka organiska tillväxten 2004 förklarades bland annat av god försäljningsutveckling i Sverige, främst till följd av försäljningsökning inom affärsområdet Flow Technology.

- **Engineering & Equipments** nettoomsättning ökade under 2004 till 1 238 miljoner kronor från 1 081 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 14,5 procent. Faktureringsstillväxten var främst hänförlig till förvärvet av det finländska bolaget Kontram, vars fakturering konsoliderats avseende hela räkenskapsåret 2004, men endast 7 månader under räkenskapsåret 2003.
- **Flow Technology** nettoomsättning ökade under 2004 till 869 miljoner kronor från 780 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 11,4 procent. Under 2003 genomförde Flow Technology VD-byten i flera dotterbolag, vilket gav upphov till att fokus delvis flyttades från affärsgenererande verksamhet. Under 2004 var samtliga organisationsförändringar genomförda, vilket resulterade i operationella förbättringar och ökad fakturering.
- **Industrial Components** nettoomsättning ökade under 2004 till 668 miljoner kronor från 653 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 2,3 procent.
- **Special Products** nettoomsättning ökade under 2004 till 735 miljoner kronor från 701 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om cirka 4,9 procent främst till följd av förvärv.

Nettoomsättningen i Sverige ökade under 2004 till 1 480 miljoner kronor från 1 355 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 9,2 procent främst till följd av starkare orderingång inom affärsområdet Flow Technology.

Nettoomsättningen i Finland ökade under 2004 till 1 098 miljoner kronor från 954 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 15,1 procent till stor del hänförlig till företagsförvärv.

Nettoomsättningen i Danmark och Norge minskade marginellt under 2004 till 376 miljoner kronor från 378 miljoner kronor 2003, motsvarande en minskning om 0,5 procent främst till följd av att ett mindre bolag avyttrades under hösten 2003.

Nettoomsättningen i Europa exklusive Norden ökade under 2004 till 532 miljoner kronor från 510 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 4,3 procent främst till följd av organisk tillväxt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet justerat för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ökade under 2004 till 1 121¹⁾ miljoner kronor att jämföra med 1 053²⁾ miljoner kronor under 2003, motsvarande en ökning om 6,5 procent. Bruttomarginalen justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar försämrades till 32,2 procent från 32,9 procent under 2003.

EBITA

EBITA ökade under 2004 till 264 miljoner kronor från 229 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om cirka 15,3 procent. EBITA marginalen förbättrades till 7,6 procent från 7,2 procent 2003. Förbättringen förklaras främst av marginalökningen inom affärsområdena Flow Technology och Engineering & Equipment.

Försäljningskostnaderna justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ökade under 2004 till 671³⁾ miljoner kronor från 651⁴⁾ miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 3,1 procent, främst till följd av integrationen av Kontram. Försäljningskostnaderna justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i proportion till nettoomsättningen minskade till 19,2 procent att jämföra med 20,4 procent 2003. Administrationskostnaderna ökade under 2004 till 175 miljoner kronor från 167 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om 4,8 procent, främst till följd av att ett antal bolag i Indutradekoncernen uppgraderade sina affärssystem samt av att det finska bolaget Kontrams administrationskostnader konsoliderades avseende hela räkenskapsåret 2004, men endast avseende 7 månader under räkenskapsåret 2003. Administrationskostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 5,0 procent att jämföra med 5,2 procent 2003. Utvecklingskostnaderna ökade under 2004 till 11 miljoner kronor från 10 miljoner kronor 2003. Utvecklings-

¹⁾ Beräknat som redovisat bruttoresultat för räkenskapsåret 2004 om 1 101 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av kostnad för sålda varor under räkenskapsåret 2004 om 20 miljoner kronor.

²⁾ Beräknat som redovisat bruttoresultat för räkenskapsåret 2003 om 1 031 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av kostnad för sålda varor under räkenskapsåret 2003 om 22 miljoner kronor.

³⁾ Beräknat som redovisade försäljningskostnader för räkenskapsåret 2004 om 686 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av försäljningskostnader under räkenskapsåret 2004 om 15 miljoner kronor.

⁴⁾ Beräknat som redovisade försäljningskostnader för räkenskapsåret 2003 om 663 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av försäljningskostnader under räkenskapsåret 2003 om 12 miljoner kronor.

kostnaderna som andel av nettoomsättningen var konstant om 0,3 procent för såväl 2004 som för 2003. Nettot av övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick under 2004 till cirka 0 miljoner kronor att jämföra med 4 miljoner kronor 2003.

- **Engineering & Equipments** EBITA ökade under 2004 till 102 miljoner kronor från 80 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om cirka 27,5 procent. EBITA marginalen förbättrades till 8,2 procent från 7,4 procent 2003. Den starka marginalförbättringen var ett resultat av väl genomförda kostnadsbesparingsprogram under hösten 2003 som gav effekt under 2004.
- **Flow Technologies** EBITA ökade under 2004 till 53 miljoner kronor från 39 miljoner kronor under 2003, motsvarande en ökning om 35,9 procent. EBITA marginalen förbättrades till 6,1 procent från 5,0 procent 2003. Förbättringen på EBITA nivå berodde främst på att 2003 års siffror påverkades negativt av VD-byten i flera dotterbolag.
- **Industrial Components** EBITA minskade under 2004 till 49 miljoner kronor från 50 miljoner kronor 2003, motsvarande en minskning om 2,0 procent. EBITA marginalen försämrades till 7,3 procent från 7,7 procent 2003.
- **Special Products** EBITA ökade under 2004 till 91 miljoner kronor från 88 miljoner kronor 2003, motsvarande en ökning om cirka 3,4 procent. EBITA marginalen försämrades till 12,4 procent från 12,6 procent 2003.

Immateriella anläggningstillgångar

Per 31 december 2004 uppgick Indutrades bokförda värde avseende goodwill till 129 miljoner kronor jämfört med 167 miljoner kronor 2003.

Under räkenskapsåret 2004 uppgick Indutrades goodwill-avskrivningar till 29 miljoner kronor. Av goodwillavskrivningarna bokfördes 20 miljoner kronor som kostnad för sålda varor och 9 miljoner kronor som försäljningskostnader.

Övriga immateriella anläggningstillgångar var per 31 december 2004 upptagna till ett bokfört värde om 15 miljoner kronor jämfört med 4 miljoner kronor per den 31 december 2003. Under räkenskapsåret 2004 uppgick Indutrades avskrivningar av övriga immateriella anläggningstillgångar till 6 miljoner kronor vilka bokförts som försäljningskostnader.

De totala avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar som belastat Indutrades resultat under räkenskapsåret 2004 uppgick till 35 miljoner kronor.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2004 till 97 miljoner kronor att jämföra med 168 miljoner kronor per den 31 december 2003. Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december 2004 till 233 miljoner kronor att jämföra med 303 miljoner kronor per den 31 december 2003. Soliditeten uppgick per den 31 december 2004 till 44 procent att jämföra med 41 procent per den 31 december 2003. Nettoskuldssättningsgraden uppgick per den 31 december 2004 till 34 procent att jämföra med 44 procent per den 31 december 2003.

Räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader

Nettot av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader var oförändrat under 2004 jämfört med 2003 och uppgick till minus 13 miljoner kronor.

Skattebelastning

Skattekostnaden uppgick under 2004 till 75 miljoner kronor att jämföra med 67 miljoner kronor 2003. Den effektiva skattesatsen justerad för återlagda goodwillavskrivningar var oförändrad 2004 jämfört med 2003 och uppgick till 31 procent.

Investeringar

Indutrades bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv, uppgick under 2004 till 30 miljoner kronor att jämföra med 63 miljoner kronor 2003. Investeringarna uppgick till cirka 0,9 procent av nettoomsättningen 2004 att jämföra med cirka 2,0 procent av nettoomsättningen 2003. Den, jämfört med åren 2000–2003, förhållandevis låga investeringsnivån berodde dels på byggnadsinvesteringar i Sverige och Holland 2002 och 2003, dels på investeringar i samband med flytt till nya lokaler i Finland år 2003. Under 2004 genomfördes främst ersättnings- och rationaliseringsinvesteringar.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 243 miljoner kronor för 2004 jämfört med 149 miljoner kronor för 2003. Förbättringen av det operativa kassaflödet var främst ett resultat av 2004 års förbättrade EBITA nivå samt att investeringsgraden minskade under 2004 jämfört med 2003.

2003 JÄMFÖRT MED 2002 (EJ ENLIGT IFRS)**Försäljning**

Under 2003 ökade Indutrades nettoomsättning till 3 197 miljoner kronor från 3 078 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om cirka 3,9 procent. Den organiska försäljningstillväxten var cirka 0,1 procent. Förvärv svarade för en försäljningsökning om cirka 4,1 procent, medan valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 0,3 procent. Förvärvstillväxten avser Kontram som förvärvades under första halvåret 2003 och som konsoliderades från och med den 1 juni 2003.

- **Engineering & Equipments** nettoomsättning ökade under 2003 till 1 081 miljoner kronor från 939 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 15,1 procent. Den starka tillväxten i Engineering & Equipments fakturering härrör främst från förvärvad tillväxt avseende det finländska bolaget Kontram.
- **Flow Technologys** nettoomsättning minskade under 2003 till 780 miljoner kronor från 808 miljoner kronor 2002, motsvarande en minskning om cirka 3,5 procent. Försämringen i faktureringen under 2003 jämfört med 2002 var främst ett resultat av att affärsområdet genomförde VD-byten i flera av sina dotterbolag under 2003.
- **Industrial Components** nettoomsättning minskade under 2003 till 653 miljoner kronor från 685 miljoner kronor 2002, motsvarande en minskning om 4,7 procent främst till följd av effekter av konjunkturnedgången inom telekomindustrin samt priskonkurrens inom produktområdet filtteknik.
- **Special Products** nettoomsättning ökade under 2003 till 701 miljoner kronor från 666 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 5,3 procent. Förbättringen i faktureringen förklaras bland annat av att affärsområdet lyckades få en rad betydelsefulla större order under 2003.

Nettoomsättningen i Sverige var oförändrad 2003 jämfört med 2002 och uppgick till 1 355 miljoner kronor.

Nettoomsättningen i Finland ökade under 2003 till 954 miljoner kronor från 842 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 13,3 procent främst till följd av såväl organisk tillväxt som förvärvet av Kontram.

Nettoomsättningen i Danmark och Norge minskade under 2003 till 378 miljoner kronor från 419 miljoner kro-

nor 2002 motsvarande en minskning om 9,8 procent främst till följd av en avyttring av ett dotterbolag i Norge.

Nettoomsättningen i Europa exklusive Norden ökade under 2003 till 510 miljoner kronor från 462 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 10,4 procent vilket främst förklaras av att Indutrade erhöll ett antal stora order från kunder främst inom processindustrin.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet justerat för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ökade under 2003 till 1 053¹⁾ miljoner kronor att jämföra med 1 018²⁾ miljoner kronor under 2002, motsvarande en ökning om 3,4 procent. Bruttomarginalen justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar försämrades till 32,9 procent från 33,1 procent under 2002.

EBITA

EBITA minskade under 2003 till 229 miljoner kronor från 238 miljoner kronor 2002, motsvarande en minskning om 3,8 procent. EBITA marginalen försämrades till 7,2 procent från 7,7 procent 2002. Marginalförsämringen förklarades främst av att affärsområdet Flow Technology genomförde VD-byten i flera av sina dotterbolag under året.

Försäljningskostnaderna justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ökade under 2003 till 651³⁾ miljoner kronor från 629⁴⁾ miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 3,5 procent, främst till följd av starkare orderingång för koncernen som helhet. Försäljningskostnaderna justerad för återlagda avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i proportion till nettoomsättningen hölls på en konstant nivå om 20,4 procent för 2003 och 2002. Administrationskostnaderna ökade under 2003 till 167 miljoner kronor från 149 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 12,1 procent främst till följd av förvärvade kostnader avseende Kontram. Administrationskostnader som andel av nettoomsättningen var 5,2 procent att jämföra med 4,8 procent 2002. Utvecklingskostnaderna ökade under 2003 till 10 miljoner kronor från 9 miljoner kronor 2002. Utvecklingskostnaderna som andel av nettoomsättningen var oförändrad 2003 jämfört med 2002 och uppgick till 0,3 procent. Nettot av övriga rörelseintäkter och

¹⁾ Beräknat som redovisat bruttoresultat för räkenskapsåret 2003 om 1 031 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av kostnad för sålda varor under räkenskapsåret 2003 om 22 miljoner kronor.

²⁾ Beräknat som redovisat bruttoresultat för räkenskapsåret 2002 om 995 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av kostnad för sålda varor under räkenskapsåret 2002 om 23 miljoner kronor.

³⁾ Beräknat som redovisade försäljningskostnader för räkenskapsåret 2003 om 663 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av försäljningskostnader under räkenskapsåret 2003 om 12 miljoner kronor.

⁴⁾ Beräknat som redovisade försäljningskostnader för räkenskapsåret 2002 om 642 miljoner kronor samt återförda avskrivningar av immateriella tillgångar som bokförts som del av försäljningskostnader under räkenskapsåret 2002 om 13 miljoner kronor.

kostnader uppgick under 2003 till 4 miljoner kronor att jämföra med 7 miljoner kronor 2002. Förändringen beror främst på att 2002 års övriga rörelseintäkter påverkades positivt av en återföring av en reservering avseende en tidigare avyttring av ett dotterbolag i Belgien under 1998.

- **Engineering & Equipments** EBITA ökade under 2003 till 80 miljoner kronor från 73 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om cirka 9,6 procent. EBITA marginalen försämrades till 7,4 procent från 7,8 procent 2002. Marginalförsämringen förklaras bland annat av kostnader i samband med integrationen av det förvärvade bolaget Kontram.
- **Flow Technologies** EBITA minskade under 2003 till 39 miljoner kronor från 63 miljoner kronor under 2002, motsvarande en minskning om cirka 38,1 procent. EBITA marginalen försämrades till 5,0 procent från 7,8 procent 2002. Marginalförsämringen under 2003 var främst ett resultat av VD-byten i flera dotterbolag, vilket gav upphov till att fokus flyttades från den affärsgenererande verksamheten.
- **Industrial Components** EBITA ökade under 2003 till 50 miljoner kronor från 48 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om 4,2 procent. EBITA marginalen förbättrades till 7,7 procent från 7,0 procent 2002.
- **Special Products** EBITA ökade under 2003 till 88 miljoner kronor från 85 miljoner kronor 2002, motsvarande en ökning om cirka 3,5 procent. EBITA marginalen försämrades till 12,6 procent från 12,8 procent 2002.

Immateriella anläggningstillgångar

Per 31 december 2003 uppgick Indutrades bokförda värde avseende goodwill till 167 miljoner kronor jämfört med 133 miljoner kronor 2002. Ökningen av det bokförda värdet av goodwill var ett resultat av förvärvet av bolaget Kontram som konsoliderades per den 1 juni 2003.

Under räkenskapsåret 2003 uppgick Indutrades goodwillavskrivningar till 32 miljoner kronor. Av dessa goodwillavskrivningar bokfördes 22 miljoner kronor som kostnad för sålda varor och 10 miljoner kronor som försäljningskostnader.

Övriga immateriella anläggningstillgångar var per 31 december 2003 oförändrade och var upptagna till ett bokfört värde om 4 miljoner kronor jämfört med 4 miljoner kronor per den 31 december 2002. Under räkenskapsåret 2003 uppgick Indutrades avskrivningar av övriga immateriella anläggningstillgångar till 2 miljoner kronor vilka bokförts som försäljningskostnader.

De totala avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar som belastat Indutrades resultat under räkenskapsåret 2003 uppgick till 34 miljoner kronor.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2003 till 168 miljoner kronor att jämföra med 172 miljoner kronor per den 31 december 2002. Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december 2003 till 303 miljoner kronor att jämföra med 319 miljoner kronor per den 31 december 2002. Soliditeten uppgick per den 31 december 2003 till 41 procent att jämföra med 40 procent per den 31 december 2002. Skuldsättningsgraden uppgick per den 31 december 2003 till 44 procent att jämföra med 50 procent per den 31 december 2002.

Räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader

Nettot av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader förbättrades under 2003 till minus 13 miljoner kronor från minus 21 miljoner kronor 2002, vilket främst förklaras av att koncernbidraget som lämnades 2002 var relativt lågt i förhållande till vinsten för 2002 i kombination med frigörandet av operativt kapital.

Skattebelastning

Skattekostnaden var oförändrad under 2003 jämfört med 2002 och uppgick till 67 miljoner kronor. Även den effektiva skattesatsen justerad för återlagda goodwillavskrivningar var oförändrad och uppgick till 31 procent.

Investeringar

Indutrades bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv, uppgick under 2003 till 63 miljoner kronor att jämföra med 82 miljoner kronor 2002. Investeringarna uppgick till cirka 2,0 procent av nettoomsättningen 2003 att jämföra med cirka 2,7 procent av nettoomsättningen 2002. Under 2003 utgjordes bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar främst av uppförandet av en lagerbyggnad i Holland samt av ersättnings- och rationaliseringsinvesteringar. Engineering & Equipment investerade under året 14 miljoner kronor, främst avseende inventarier i samband med flytt till nya lokaler i Finland.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 149 miljoner kronor för 2003 jämfört med 177 miljoner kronor för 2002. Försämringen av det operativa kassaflödet förklaras främst av att det kapitalrationaliseringsprojekt som startades under 2001 gav en förhållandevis stor initial effekt under 2002 som ej upprepad under 2003.

SÄSONGSVARIATION

Indutrades resultat har över tiden uppvisat en viss säsongsvariation. Under ett normalt år är resultatet i Indutrade lägre under första och sista kvartalet, jämfört med andra och tredje

kvartalet. Resultatet under andra och tredje kvartalet uppgår under ett normalt verksamhetsår till vardera cirka 30 procent av det totala resultatet. Däremot saknas tydliga säsongsvariationer i försäljningen.

Utveckling per kvartal	2005 (IFRS)		2004				2003			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
(Mkr)										
Nettoomsättning	995	828	907	835	903	841	844	791	817	745
EBITA	95	53	59	75	77	53	51	72	63	43
EBITA marginal, %	9,5	6,4	6,5	9,0	8,5	6,3	6,0	9,1	7,7	5,8

INVESTERINGAR

Nedan följer en beskrivning av investeringar fördelat på olika investeringskategorier, affärsområden och geografiska marknader.

INVESTERINGAR¹⁾						
(Mkr)	2004 (IFRS)	2004	2003	2002	2001	2000
Per investeringskategori						
Byggnader och mark	0	0	3	5	2	4
Maskiner	7	7	6	13	18	3
Inventarier	35	23	38	32	33	19
Nyanläggningar ²⁾	0	0	16	32	3	0
Totalt	42	30	63	82	56	26
(Mkr)	2004 (IFRS)	2004	2003	2002	2001	2000
Per affärsområde						
Engineering & Equipment	6	5	14	11	15	4
Flow Technology	12	8	8	22	9	9
Industrial Components	10	4	2	5	10	8
Special Products	14	13	36	44	22	5
Moderbolaget	0	0	3	0	0	0
Totalt	42	30	63	82	56	26
(Mkr)	2004 (IFRS)	2004	2003	2002	2001	2000
Per geografisk marknad						
Sverige	26	14	26	58	34	15
Finland	3	3	14	9	14	6
Danmark och Norge	7	7	4	10	6	4
Europa exkl. Norden	6	6	19	5	2	1
Totalt	42	30	63	82	56	26

¹⁾ Med investeringar i detta stycke avses bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

²⁾ Nyanläggningar avser investeringar i byggnader.

FINANSIELL RISKHANTERING

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 centraliserad för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hanteringsrisker. 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. Indutrade har centraliserat hanteringen av koncernens finansiering. I princip all externfinansiering upptas av moderbolaget, som i sin tur finansierar koncernens dotterbolag i lokala valutor. Koncernkontosystem finns etablerade i Sverige och Finland.

Indutrade har en finanspolicy som syftar till att säkerställa tillgången till nödvändig finansiering med bibehållande av finansiell flexibilitet. För att uppnå detta skall:

- operativt kapital begränsas
- tillräcklig soliditet upprätthållas
- den externa finansieringen vara fördelad mellan två eller flera finansinstitut samt ha en spridd förfallostruktur.

För att begränsa refinansieringsrisken skall låneskulden ha en över åren spridd förfallostruktur.

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, skall låneportföljens räntebindningstid vara diversifierad.

Valutarisk och valutapolicy

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar skall påverka koncernens resultat och eget kapital mätt i svenska kronor. Transaktionsexponering uppstår när kostnaden för en produkt genereras i en valuta medan intäkten uppstår i en annan valuta. Indutrades transaktionsexponering uppstår då dotterbolagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden. Koncernens nettoflöden i

utländsk valuta (bruttobeloppet har reducerats med motriktade flöden i motsvarande valuta, vilket minskar nettoexponeringen) uppgick under 2004 till cirka 790 miljoner kronor, varav 523 miljoner kronor i euro (57,2 miljoner EUR) och 153 miljoner kronor i pund (11,4 miljoner GBP). Vid utgången av 2004 hade Indutrade en nettoexponering om cirka 88 miljoner kronor i utländsk valuta, varav 65 miljoner kronor i euro (7,2 miljoner EUR) och 15 miljoner kronor i pund (1,2 miljoner GBP). Ytterligare reducering av valutakurseffekternas påverkan (nettoexponeringen), omräknad till svenska kronor, sker generellt genom användande av valutaklausuler i kundkontrakten. Valutasäkring via terminskontrakt tillämpas endast i speciella fall.

Omräkningsexponering uppstår när resultat- och balansräkningar för de utländska dotterbolagen omräknas till svenska kronor. Koncernens policy är att finansiera dotterbolagen i lokal valuta samt att inte säkra återstående exponering av nettotillgångar i de utländska dotterbolagen.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel och dels som motpartsrisk i samband med utnyttjande av terminskontrakt 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 beroende av enskilda kunder är litet. Under 2004 uppgick försäljningen till den största enskilda kunden till mindre än 1,5 procent av nettoomsättningen och de 10 största kunderna stod tillsammans för mindre än 8 procent av nettoomsättningen. Riskspridningen bedöms vara god.

KÄNSLIGHETSANALYS

Med utgångspunkt från lånestrukturen per 30 juni 2005 skulle en (1) procentenhets höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 5,5 miljoner kronor 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 2,8 miljoner kronor.

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att en (1) procentenhets försvagning av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig effekt motsvarande cirka minus 20 miljoner kronor på nettoomsättningen samt cirka minus 1,5 miljoner kronor avseende resultatet före skatt.

SKATTESITUATION

Indutrade gör regelmässigt skatteoptimala avskrivningar. Resultatutjämnning mellan de svenska dotterbolagen sker genom koncernbidrag. På motsvarande sätt sker en skattemässig resultatutjämnning i de övriga länder som Indutrade bedriver verksamhet i. Inga väsentliga förlustavdrag finns i Indutradekoncernen.

RISKFaktorER och SÄRSKILDA ÖVERVÄGANDEN

Nedan beskrivs utan inbördes rangordning några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för Indutrades framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som bolaget och dess aktieägare står inför. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget eller som bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan få väsentlig inverkan på Indutrades verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Sådana risker kan vidare leda till att priset på Indutrades aktier sjunker väsentligt, och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information. Framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Indutrades faktiska resultat kan avvika väsentligt från uttalade eller antydda resultat i dessa framtidsinriktade uttalanden till följd av en mängd olika faktorer inom och utom bolagets kontroll, däribland de faktorer som beskrivs i detta avsnitt och i not 2 till räkenskaperna se sidorna 86–87.

KONJUNKTURFÖRÄNDRINGAR

Indutrades verksamhet är beroende av dess kunders investeringar och inköp. Även om efterfrågan på produkter för kundernas repetitiva behov bedöms vara mindre konjunkturskänslig än efterfrågan på investeringsprodukter, kan en konjunkturedgång på de marknader på vilka Indutrades kunder verkar få negativa konsekvenser på Indutrades verksamhet, resultat och finansiella ställning.

UTFLYTTNING AV VERKSAMHETER

På sidorna 12–13, under avsnittet ”Utflyttning av produktion till lågkostnadsländer” beskrivs trenden för utflyttning av produktion till lågkostnadsländer. Effekterna av denna utflyttning har hittills varit begränsade för Indutrade. Det kan dock inte uteslutas att en fortsatt utflyttning av produktion kan komma att påverka Indutrades resultat eller finansiella ställning negativt, till exempel genom att Indutrades kunder väljer att investera på marknader utanför Indutrades geografiska område, eller att Indutrades kunder utsätts för ökad konkurrens från lågkostnadsländer.

ÖKAD KONKURRENS FRÅN LÅGKOSTNADSLÄNDER

På marknaderna för Indutrades produkter märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. För produkter med högt teknikinnehåll och höga kvalitetskrav har denna typ av import hittills varit begränsad. Det finns dock en risk att tillverkningen i lågkostnadsländerna framdeles blir mer sofistikerad och att även produkter med högre teknikinnehåll kan produceras till låga kostnader och konkurrera med Indutrades produkter. Vissa av Indutrades leverantörer köper komponenter från eller bedriver tillverkning i lågkostnadsländer. Om emellertid några av Indutrades väsentliga leverantörer ej lyckas vara konkurrenskraftiga vid en ökande konkurrens från lågkostnadsländer och Indutrade inte kan erhålla distributionsavtal med leverantörer av sådana konkurrerande produkter, kan konkurrensen från lågkostnadsländer få negativa effekter på Indutrades nettoomsättning, resultat och finansiella ställning.

LEVERANTÖRER

En stor del av Indutrades affärsmodell består i att erbjuda leverantörer och tillverkare av produkter en effektiv försäljningskanal på de marknader där Indutrade är verksamt. Indutrades roll är hotad om någon eller flera av bolagets viktiga leverantörer beslutar sig för att etablera egna försäljningsorganisationer på Indutrades marknader, varvid Indutrade sannolikt förlorar sin agentur. Detta kan även bli resultatet

om någon av Indutrades viktigare leverantörer blir uppköpt av någon annan aktör med egna distributionskanaler på Indutrades marknader. Det kan inte uteslutas att en ökad dylik konsolidering leder till att Indutrade får svårare att köpa in och sälja produkter från viktiga tillverkare, vilket kan få negativa konsekvenser på Indutrades konkurrenskraft, resultat och finansiella ställning.

ANSVAR FÖR FEL I VAROR OCH TJÄNSTER

Indutrades dotterbolag agerar som självständiga återförsäljare av produkter och har således separata avtalsförbindelser mellan sina leverantörer och sina kunder. För det fall Indutrades dotterbolag skulle leverera en vara behäftad med fel, kan Indutrade ofta göra gällande samma fel gentemot sin leverantör, med begränsade kostnader som resultat. I de fall sådant felansvar inte kan göras gällande mot Indutrades leverantör, till exempel till följd av att Indutrades avtalsvillkor med leverantören inte motsvarar det felansvar som Indutrade åtar sig gentemot kund, står emellertid Indutrade felansvaret gentemot kunden. Om dessa skador blir omfattande, kan det leda till negativa konsekvenser för Indutrades verksamhet, resultat och finansiella ställning.

På motsvarande sätt står Indutrade ansvar för eventuella skador som orsakas kunderna genom felaktigt utförda tjänster av Indutrade, såsom installation och montering, eller till följd av felaktig rådgivning av Indutrade i samband med produktval. Indutrade anser att koncernens verksamhet är tillfredsställande försäkrad för dessa fall. Om skador uppstår som inte omfattas av Indutrades försäkringar i tillräcklig utsträckning, kan detta få negativ påverkan på Indutrades resultat och finansiella ställning.

FÖRETAGSFÖRVÄRV

Indutrades tillväxtsstrategi bygger delvis på företagsförvärv. Den historiska omfattningen och bolagets förvärvsstrategi beskrivs på sidorna 18–20, under avsnitten ”Tillväxt genom förvärv” och ”Förvärvsprocess”. Riskerna vid företagsförvärv skiljer sig från de rörelserisker som Indutrade har att hantera i sin övriga verksamhet. Väsentliga risker vid företagsförvärv kan vara, förutom mer eller mindre kända bolagsspecifika risker, att kunder, leverantörer eller nyckelpersoner beslutar sig för att säga upp sina relationer till det förvärvade bolaget eller något annat bolag inom Indutradekoncernen. Vidare är det viktigt att Indutrade lyckas integrera förvärvade bolag i koncernen på ett effektivt sätt. Skulle dessa risker materialiseras kan det få negativa konsekvenser för Indutrade.

Dessutom är det viktigt för Indutrade att lyckas identifiera potentiella förvärvskandidater. Ökad konkurrens av riskkapitalbolag och andra finansiella aktörer, vilka ofta är beredda att ta större finansiella risker vid företagsförvärv än vad industriella aktörer - såsom Indutrade - är beredda att ta, kan leda till att det blir svårare eller dyrare för Indutrade att genomföra de större förvärv som Indutrade finner lämpliga eller väsentliga för sin tillväxt.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Indutrades verksamhet är beroende av personalens motivation och kompetens, såväl i försäljningsledet som i företagsledningen. Skulle Indutrade misslyckas att attrahera och behålla nyckelpersoner kan det få negativa konsekvenser för Indutrades verksamhet och resultat. Denna risk accentueras vid företagsförvärv om den tidigare ägaren till det förvärvade bolaget även utgör en nyckelperson inom den förvärvade verksamheten, vilket ofta är fallet. Särskilt om en VD för ett väsentligt dotterbolag beslutar sig för att sluta, kan detta leda till omställningar i verksamheten som kan resultera i negativa konsekvenser på Indutrades nettoomsättning och resultat.

AVTALSRELATIONER

En stor del av Indutrades avtalsrelationer är inte formaliserade i skriftliga avtal. Indutrade förlitar sig i många fall på kund- och leverantörsrelationer samt sedvänja mellan parterna, vilka i många fall är långvariga. Detta innebär att formellt bindande avtal med längre avtalstid kan vara svåra att åstadkomma. Vidare kan innehållet i sådana avtal vara svårt att klarlägga om parterna skulle ha olika uppfattningar härom, vilket i värsta fall kan leda till försämrade relationer och kostsamma tvister.

DECENTRALISERAD ORGANISATION

Indutrade tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att dotterbolagen i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamhet självständigt och att antalet koncerngemensamma samarbeten är begränsat. Styrning av en sådan organisation ställer höga krav på rapportering och uppföljning, vilket kan vara betungande för vissa delar av organisationen, samt kan försvåra för koncernledningen att vidta snabba åtgärder på dotterbolagsnivå. Förändringen av organisationen i affärsområden har implementerats under innevarande år varför effekterna av denna organisation ännu inte kunnat utvärderas. Det kan inte uteslutas att den nya organisationen tillsammans med nya rapporteringsrutiner i sam-

band med börsnoteringen leder till ökade kostnader för Indutrade.

MILJÖFRÅGOR

Vissa bolag inom Indutradekoncernen bedriver verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken, och står under tillsyn av myndigheter. Eventuell skärpt reglering av miljöfrågor kan leda till ökade kostnader eller ytterligare investeringar för de bolag inom koncernen som är föremål för sådan reglering. Vidare är sådan verksamhet förenad med risk att olyckor eller liknande skall orsaka miljöskada. Ersättningsansvar för miljöskada kan uppgå till betydande belopp. Visst miljöansvar är enligt svensk rätt inte föremål för preskription. Det kan inte uteslutas att sådan verksamhet som bedrivs eller har bedrivits av bolag i koncernen kan föranleda ansvar för miljöpåverkan som inte visar sig eller upptäcks förrän lång tid senare, och att sådant ansvar uppgår till väsentliga kostnader för Indutrade. Se även sid 61, under avsnittet ”Miljöfrågor”.

FINANSIELLA RISKER

Indutrade är föremål för vissa finansiella risker. För en detaljerad genomgång av koncernens finansiella risker, se sid 49, under avsnittet ”Finansiell riskhantering” samt not 2 till räkenskaper, sidorna 86–87.

RISKER FÖRENADE MED ERBJUDANDET

Ingen aktiv handel i Indutradeaktien

Före erbjudandet har det inte funnits någon allmän handel i Indutradeaktien. Indutrade har ansökt om notering av aktierna på Stockholmsbörsens O-lista. Indutrade kan emellertid inte förutsäga i vilken utsträckning investerarnas intresse för Indutrade kommer att leda till en substantiell handel i aktien efter erbjudandet. Priset på aktierna i erbjudandet fastställs genom förhandling med företrädarna för emissionsinstitutet och baseras på ett flertal faktorer. Förhandlingen baseras på faktorer som inte med säkerhet är indikativa för det framtida marknadspriset på aktien. Aktiens marknadspris efter erbjudandet kan komma att avvika avsevärt från priset i erbjudandet.

Aktier för framtida försäljning

Marknadspriset på Indutradeaktien kan falla till följd av att aktier avyttras i marknaden i osedvanlig stor utsträckning efter erbjudandet, eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Indutrade att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de priser som Indutrade anser vara passande. Se även sid 62, under avsnittet ”Avtal om försäljning av aktier”.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Indutrade uppgår till 40 miljoner kronor fördelat på 40 miljoner aktier om vardera nominellt en (1) krona. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie har en röst och vid bolagsstämman får röstberättigad rösta för fulla antalet av innehavaren ägda och företrädna aktier utan någon begränsning i röstetallet.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

I tabellen nedan anges aktiekapitalets utveckling i Indutrade sedan år 1995. Vid extra bolagsstämma i augusti 2005 genomförde Indutrade en fondemission genom att aktiens nominella belopp ökades till 1 600 kronor, varvid 15 miljoner kronor överfördes från fritt eget kapital till aktiekapitalet som därefter uppgår till 40 miljoner kronor. Omedelbart därefter beslutades om en split genom att aktiens nominella belopp bestämdes till en (1) krona. Aktiekapitalet består därefter av 40 miljoner aktier om vardera nominellt en krona.

ÄGARSTRUKTUR

Indutrade ägs sedan 1989 till 100 procent av det börsnoterade investmentbolaget Industrivärden. Industrivärden har på sid 8, under avsnittet "Bakgrund och motiv" uttalat att de efter noteringen avser kvarstå som huvudägare och behålla Indutrade som ett aktivt innehav i sin aktieportfölj.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Indutrades styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande aktieägare i bolaget i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över bolaget.

BEMYNDIGANDE

Vid extra bolagsstämma i augusti 2005 gavs styrelsen för Indutrade ett bemyndigande att under tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut

om ökning av aktiekapitalet med sammanlagt högst 4 000 000 kronor genom nyemission av högst 4 000 000 aktier genom apport- eller kvittningsemission. Styrelsens skäl för att kunna besluta om sådan nyemission är att möjliggöra förvärv av hela eller delar av företag eller verksamheter mot vederlag i form av egna aktier. Vid fullt utnyttjande motsvarar detta en utspädning med 10 procent av det totala antalet aktier och röster. Härutöver har styrelsen inget bemyndigande att fatta beslut om nyemission i bolaget.

AKTIEINNEHAV OCH INCITAMENTSPROGRAM

Det är Industrivärden ambition att efter börsnoteringen av Indutrade medverka i ett incitamentsprogram riktat till cirka 50 ledande befattningshavare inom Indutradekoncernen. Industrivärden avser att ge berörda personer möjlighet att på marknadsmässiga villkor från Industrivärden köpa tillsammans högst cirka 350 000 aktier och högst cirka 350 000 köpoptioner i Indutrade, totalt motsvarande cirka två procent av aktierna och rösterna efter fullt utnyttjande av optionerna. Om ett sådant erbjudande genomförs avser Indutrade att delvis subventionera deltagarnas investering. Kostnaden för en sådan subvention beräknas högst uppgå till omkring 3 miljoner kronor per år under en fyraårsperiod. Inga styrelseledamöter respektive ledande befattningshavare i Indutradekoncernen äger före börsnoteringen aktier i Indutrade.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Indutrade avser att inför och i samband med ordinarie bolagsstämma 2006 tillämpa relevanta delar av koden för bolagsstyrning med avseende på kallelse och information inför bolagsstämma. Bolaget avser att senast vid utgången av 2006 tillämpa koden fullt ut, såvida inte särskilda skäl motiverar avvikelser. För en redogörelse för styrelsens arbete och dess utskott, se sid 55, under avsnittet "Styrelsens arbete". Ytterligare information om Indutrades bolagsstyrning kommer att lämnas på www.indutrade.se.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital, kronor	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, kronor	Aktiens nominella belopp, kronor
Före 1995		-	-	1 000	1 000 000	1 000
1995	Fondemission	24 000	24 000 000	25 000	25 000 000	1 000
2005	Fondemission	-	15 000 000	25 000	40 000 000	1 600
2005	Split	39 975 000	-	40 000 000	40 000 000	1

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

Bengt Kjell

Född 1954.

Styrelseordförande sedan juni 2005.

Styrelseledamot sedan 2002.

Vice VD i Industrivärden.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Kungsleden AB och Isaberg Rapid AB. Styrelseledamot i Ossur hf, Munters AB, Pandox AB, Helsingborgs Dagblad AB m.fl.

Johnny Alvarsson

Född 1950.

Styrelseledamot sedan 2004.

VD och koncernchef i Indutrade.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i VBG AB m.fl.

Owe Andersson

Född 1942.

Styrelseledamot sedan 2005.

VD och koncernchef i Mekonomen AB.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Mekonomen Grossist AB, Mekonomen Detaljist AB, Bileko konsult AB, Mekonomen Bilverkstad AB, Mekonomen Norge A/S och Mekonomen Danmark A/S. Styrelseledamot i HK Investment AB m.fl.

Michael Bertorp

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 2003.

Vice VD i SCA AB samt VD i SCA Americas Inc.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB, SCA Forest Products AB, SCA Kraftfastigheter AB och SPP Fonder AB m.fl.

Eva Färnstrand

Född 1951.

Styrelseledamot sedan 1998.

Platschef Södra Cell Mönsterås.

Övriga styrelseuppdrag: Vice ordförande i IVA avd. Skogsnäringens teknik.

Curt Källströmer

Född 1941.

Styrelseledamot sedan 2002.

Chef för ordförandekansliet i Handelsbanken.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Stadshypotek AB och Handelsbanken Bofondförvaltning AB. Vice ordförande i Handelsbankens Pensionsstiftelse, Pensionskassan i Handelsbanken och Personalstiftelsen i Handelsbanken. Styrelseledamot i Mässfastigheter i Stockholm AB, Stockholmsmässan AB, Thomas Concrete Group AB, SBC Sveriges Bostadsrättscentrum AB, SBC Mark AB och Handelshögskolan i Umeå m.fl.

Anders Nyrèn

Född 1954.

Styrelseordförande under perioden 2001 – juni 2005.

Styrelseledamot sedan 2001.

VD och koncernchef i Industrivärden.

Övriga styrelseuppdrag: Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken AB. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening. Styrelseledamot i Sandvik AB, SCA AB, Skanska AB, SSAB AB, Isaberg Rapid AB, Ernströmgruppen AB och Studieförbundet Näringsliv och Samhälle m.fl.

Gunnar Tindberg

Född 1938.

VD i Indutrade under perioden 1978 – 2004.

Styrelseledamot sedan 1980.

VALBEREDNING

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

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen svarar enligt aktiebolagslagen bland annat för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Det innebär bland annat att styrelsen fattar beslut i strategiska frågor och andra frågor av väsentlig betydelse för verksamheten, fastställer budget, granskar och godkänner årsredovisningar och delårsrapporter, utser verkställande direktör, samt övervakar att den verkställande direktören fullgör sina åligganden.

Styrelsen har fastställt en arbetsordning för sitt arbete som inkluderar en instruktion för den verkställande direktören. Enligt arbetsordningen är styrelsens ordförande ansvarig för att genom kontakter med den verkställande direktören följa bolagets och koncernens utveckling och säkerställa att styrelsens ledamöter löpande får del av den information som är nödvändig för att kunna bedöma bolagets och koncernens ställning och utveckling. Styrelsen ska årligen utvärdera den verkställande direktörens insatser. Arbetsordningen med tillhörande instruktioner är föremål för årlig översyn av reglernas relevans och aktualitet. Som en del av instruktionen för den verkställande direktören har styrelsen även fastställt regler med bland annat beloppsgränser för den verkställande direktören beträffande beslut i vissa specifika frågor. Det av

styrelsen fastställda interna regelverket omfattar även regler för finansförvaltning, attestering, insiderfrågor, och informationspolicy.

Styrelsen skall enligt arbetsordningen årligen hålla fyra ordinarie sammanträden, varav ett är det konstituerande mötet. För ärenden som inte kan behandlas vid ordinarie styrelsesammanträden kan extra sammanträden hållas.

Antalet styrelsemöten under 2004 uppgick till fem möten, inklusive det konstituerande mötet. Under 2005 har hittills åtta styrelsemöten hållits, varav ett per capsulam.

Revisionsutskottet

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som för närvarande består av samtliga styrelseledamöter med undantag för verkställande direktören. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning/kontroll och finansiella rapportering. Utskottet skall ha löpande kontakter med bolagets revisor för att säkerställa att den interna och den externa redovisningen uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Detta innebär att revisionsutskottet skall granska redovisnings- och rapporteringsfrågor av betydelse samt inrikta sin granskning på bedömningsfrågor såsom värderingar av tillgångar och skulder.

Ersättningsutskottet

Vidare har styrelsen inrättat ett ersättningsutskott, för närvarande bestående av ordförande Bengt Kjell och Michael Bertorp. Ersättningsutskottet bereder ärenden avseende verkställande direktörens ersättning och anställningsvillkor för beslut av styrelsen. Utskottet skall även handlägga ärenden avseende övriga ledande befattningshavares ersättningar och anställningsvillkor och informera styrelsen om resultatet av handläggningen.

LEDNINGSGRUPP

Johnny Alvarsson

Född 1950.

VD och koncernchef.

Affärsområdeschef Special Products.

Tidigare befattningar: VD i de börsnoterade bolagen Zeteco AB (1978–2000) och Elektronikgruppen AB (2001–2004).

Anställd sedan 2004.

På nuvarande befattning sedan 2004.

Peter Eriksson

Född 1953.

Affärsområdeschef Flow Technology.

VD för Indutrade Flödesteknik Grupp AB.

Tidigare befattningar: VD Alnab AB (1987–2004).

Anställd sedan 1995.

På nuvarande befattning sedan 1998.

Peter Hambert

Född 1957.

Ekonomi- och finansdirektör.

Tidigare befattningar: Ekonomi- och finansdirektör Thule-koncernen (1997–2004).

Anställd sedan 2005.

På nuvarande befattning sedan 2005.

Björn Lindström

Född 1948.

Vice affärsområdeschef Industrial Components.

VD för Oy Colly Company Ab, Finland.

Anställd sedan 1976.

På nuvarande befattning sedan 1995.

Olof Paulsson

Född 1949.

Affärsområdeschef Industrial Components.

VD för Colly Company AB.

Anställd sedan 1979.

På nuvarande befattning sedan 2002.

Kaj Österlund

Född 1954.

Vice VD i Indutrade.

Affärsområdeschef Engineering & Equipment.

VD för Indutrade Oy, Finland.

Anställd sedan 1990.

På nuvarande befattning sedan 1995.

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor:

Ulf Pernvi, född 1949, auktoriserad revisor.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisionsbolag för Indutrade sedan 1990.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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.

Ersättningen 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 dotterbolag erhåller sin ersättning från respektive dotterbolag.

För verkställande direktören 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 till resultatet för respektive affärsområde.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag skall 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.

Ersättningar och övriga förmåner, 2004

(Kronor)	Fast lön/styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionspremier	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande ¹⁾	–	–	–	–	–	–
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	200 000	–	–	–	50 000	250 000
Verkställande direktören ²⁾	400 000	153 000	14 612	120 000	–	687 612
F d verkställande direktören ³⁾	918 043	545 800	109 908	7 220	–	1 580 971
Andra ledande befattningshavare	6 592 526	799 750	314 370	4 789 604 ⁴⁾	1 512 279 ⁴⁾	14 008 529
Summa	8 110 569	1 498 550	438 890	4 916 824	1 562 279	16 527 112

¹⁾ Avser styrelsearvode à 50 000 kronor 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 direktör 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 utbetalad fast lön under 2004 om totalt 2 531 005 kronor var 1 612 962 kronor redan kostnadsförd under tidigare år.

⁴⁾ Pensionspremier och övrig ersättning till andra ledande befattningshavare inkluderar avgångsvederlag till personer som lämnat sina tjänster (totalt 4 604 279 kronor, varav pensionspremier 3 092 000 kronor och övrig ersättning 1 512 279 kronor).

Uppskattade ersättningar och övriga förmåner, 2005 (exklusive rörlig ersättning)⁵⁾

(Kronor)	Fast lön/styrelsearvoden	Övriga förmåner	Pensionspremier	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	300 000	–	–	–	300 000
Övriga styrelseledamöter ⁶⁾	900 000	–	–	–	900 000
Verkställande direktören	2 464 000	88 000	739 000	–	3 291 000
Andra ledande befattningshavare	7 008 000	264 000	1 483 000	–	8 755 000
Summa	10 672 000	352 000	2 222 000	–	13 246 000

⁵⁾ Rörlig ersättning bestäms utifrån årets resultat för koncernen eller respektive affärsområde, varför sådana ersättningar för 2005 ännu ej har fastställts.

⁶⁾ Till f d verkställande direktören, som avgick den 31 oktober 2004, har förutom styrelsearvode utbetalats 771 436 kronor, vilket belopp reserverats tidigare år.

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.

REVISIONSARVODEN

Ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utgick under räkenskapsåret 2004 med 5 913 tkr för revisionsuppdrag i bolag inom koncernen. 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 andra uppdrag. Av detta belopp avsåg 612 tkr revisionsuppdrag i moderbolaget. Vidare erhöll Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB 2004 ersättning om 599 tkr för övriga uppdrag inom koncernen, varav 116 tkr avsåg uppdrag för moderbolaget. Under 2004 utgick arvode till andra revisorer för uppdrag åt bolag i koncernen om totalt 227 tkr för revisionsuppdrag och 46 tkr för andra uppdrag. Ersättning till revisorer uppgick under 2004 till totalt 6 785 tkr i koncernen.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

FÖRETAGSFÖRVARV

Under den senaste tioårsperioden har Indutrade förvärvat omkring 20 företag av varierande storlek. Rutinerna för koncernens företagsförvärv har beskrivits på sidorna 18–20, under avsnitten ”Tillväxt genom förvärv” och ”Förvärvsprocess”.

I juni 2005 förvärvade Indutrades holländska dotterbolag HITMA B.V. samtliga aktier i Hanwel Europe B.V. från Plastics Holding B.V. Någon tilläggsköpeskillning skall inte utgå. Förvärvet har skett till för motsvarande transaktioner sedvanliga villkor. I samband med förvärvet har säljaren åtagit sig att hålla HITMA skadeslöst bland annat för vissa rättsliga processer som målbolagen är föremål för. Med förvärvet följde även följande dotterbolag till Hanwel Europe: HP Valves Oldenzaal B.V., Hanwel B.V., Gimex Technische Keramiek B.V. och N.V. Hanwel Belgium. Som en del av förvärvet överenskoms att säljaren skall behålla ett polskt dotterbolag till Hanwel Europe. Överlåtelsen av detta dotterbolag har ännu inte fullgjorts, vilket dock förväntas ske inom kort.

Indutrades företagsförvärv sker enligt överlåtelseavtal som utformas med sedvanliga villkor för dessa typer av transaktioner; ofta används tilläggsköpeskillningar. Förutom en mindre tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Satron (se sid 40, under avsnittet ”Förvärv”), finns det inte några oreglerade tilläggsköpeskillningar utestående.

VÄSENTLIGA AVTAL

Indutrade har inte kännedom om att något avtal av väsentlig betydelse för koncernen är föremål för uppsägning eller omförhandling.

Inköp

Indutradekoncernen har relationer med ett stort antal leverantörer av produkter. Formerna för dessa relationer varierar, men är i stor utsträckning odokumenterade alternativt regleras av kortfattade avtal. Detta är ett medvetet val från Indutrades sida, eftersom koncernen eller de enskilda dotterbolagen anser att ett nära samarbete i många fall kan ersätta skriftliga avtal. I vissa fall ingås dock detaljerade ramavtal för leveranser, vilka ofta hänvisar till leverantörens allmänna villkor eller andra standardavtal och regleras normalt av lagar i leverantörens

hemland. Skillnader i relationerna med olika leverantörer beror främst på leverantörernas storlek och avtalskultur. Vissa avtalade begränsningar i parternas handlingsfrihet kan aktualisera olika konkurrensrättsliga överväganden beroende på ett antal olika faktorer (t ex marknadsandel på den relevanta marknaden). Efter konkurrensärendet i Finland, se sid 61, under avsnittet ”Rättsliga processer”, har Indutrade vidtagit åtgärder i det berörda bolaget för att säkerställa att andra motsvarande avtal inte strider mot relevanta konkurrensrättsliga regler. Liknande åtgärder avses att vidtas även inom övriga delar av koncernen.

Avtal med PALL Europe Limited

PALL Europe Limited är ett dotterbolag till amerikanska PALL Corporation och är den omsättningsmässigt största leverantören till Indutrade. Leveranser från PALL Europe står för cirka sex procent av Indutrades totala försäljning. Avtalsrelationerna mellan PALL Europe och Indutrade är uppdelade på ett fåtal dotterbolag inom Indutradekoncernen, delvis beroende på geografisk lokalisering och produktområde. Dessa avtal är avropsavtal, varav de flesta för närvarande löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Försäljning

Inom koncernen arbetar Indutrades säljare nära kunderna och lägger betydande resurser på att assistera kunderna vid utveckling av sina verksamheter och därigenom sälja Indutrades produkter. Någon ersättning erhålls inte för utvecklingstjänster i samband med försäljning. Försäljningen sker därefter i regel genom order och orderbekräftelse, ibland för anlett av offerter från Indutrade, vilket administreras av dotterbolagens interna säljpersonal.

Med vissa kunder ingår Indutrades bolag skriftliga ramavtal för leveranser, vilka ofta är ettåriga och reglerar främst de priser som skall gälla för avtalsperioden. Inom vissa branscher – ofta med reglerad verksamhet – kräver kunderna emellertid omfattande leveransavtal, bland annat för att tydliggöra produktspecifikationer och ansvar för produkter och leveranser. Inte sällan grundar sig sådana avtal på kundernas allmänna inköpsvillkor eller liknande.

Avtal med närstående

Colly Company AB, ett helägt dotterbolag till Indutrade, hyr lokaler i Kista utanför Stockholm av Fastighets AB Raseborg, ett helägt dotterbolag till Industrivärden. Hyresavtalet avser cirka 5 000 kvm kontor och cirka 1 675 kvm lageryta samt tillhörande ytor för parkering, och gäller till och med 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 om 7 miljoner kronor per år justeras årligen utifrån förändringar i konsumentprisindex och bedöms av Indutrade vara marknadsmässig. Moderbolaget hyr kontor i fastigheten från Colly Company till en hyra om 2,8 miljoner kronor per år med samma löptid.

Vidare äger en verkställande direktör i ett dotterbolag, genom bolag, fastigheten som dotterbolaget ifråga hyr. Styrelsen för Indutrade bedömer att villkoren och hyresnivån är marknadsmässiga i relationen mellan bolagen.

Härutöver föreligger inga transaktioner mellan koncernen och närstående parter. Ingen av styrelseledamöterna i Indutrade eller bolagets ledande befattningshavare har, under innevarande eller föregående räkenskapsår, direkt eller indirekt deltagit i någon affärstransaktion som är eller var ovanlig till sin natur avseende dess villkor. Vidare har koncernen inte beviljat några lån, garantier eller säkerheter till förmån för Indutrades styrelse, ledande befattningshavare eller revisorer.

FINANSIERING

Enligt ett ramavtal med Handelsbanken har Indutrade möjlighet att ta upp lån om ett totalt belopp om 460 miljoner kronor med räntebindningstid om upp till fem år. Lånen kan tas upp i vissa specificerade valutor. Den 30 juni 2005 hade Indutrade fyra utestående separata lån om totalt 30,5 miljoner euro (motsvarande cirka 287 miljoner kronor) under detta ramavtal. Återstående löptid på lånen varierar mellan 17 månader och fem år.

Vidare har Indutrade ett koncernkonto hos Handelsbanken, till vilket är kopplat en kontokredit om cirka 50 mil-

joner kronor fördelat på olika valutor. Moderbolaget är kredittagare gentemot Handelsbanken, men Indutrade använder även koncernkontot för att internt finansiera dotterbolagens verksamheter och underlätta likviditetshanteringen i koncernen. Därtill har Indutrade Oy ett koncernkontosystem med en annan bank i Finland.

Härutöver har SEB beviljat Indutrade en checkräkningskredit om 200 miljoner kronor.

I samband med finansieringen, som innehåller sedvanliga villkor för motsvarande avtal, har Indutrade gjort vissa åtaganden, bland annat att tillse att koncernen upprätthåller en viss soliditet samt att tillse att inget bolag i koncernen ställer, eller utfäster sig att ställa, säkerheter för egna eller andras förpliktelser.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Vid marknadsföring av produkter använder sig Indutrade främst av leverantörers varumärken hänförliga till de produkter som säljs. De dotterbolag som bedriver egen tillverkning eller montering, marknadsför sina produkter under egna varumärken. Indutrade anser att dotterbolagens firmanamn är betydelsefulla, eftersom dessa i regel är väl kända inom sina respektive nischer. Vid förvärv av nya bolag behålls därför ofta bolagets firmanamn. Indutrade gör emellertid bedömningen att koncernen inte har några egna varumärken eller andra immateriella rättigheter av väsentlig betydelse för koncernens verksamhet som helhet.

FÖRSÄKRINGAR

Koncernens försäkringsskydd är uppdelat så att egendoms- och avbrottsförsäkring samt andra rörelseförsäkringar, såsom transport- och fordonsförsäkring, tecknas av varje dotterbolag. Koncerngemensamma försäkringar omfattar till exempel produktansvarsförsäkring och VD- och styrelseansvarsförsäkring.

Styrelsen för Indutrade bedömer att koncernens verksamhet är och har varit tillfredsställande försäkrad med hänsyn till den verksamhet som bedrivs.

RÄTTSLIGA PROCESSER

Bolag inom Indutradekoncernen är från tid till annan föremål för rättsliga processer. Styrelsen för Indutrade bedömer emellertid att inga bolag inom Indutradekoncernen är föremål för några rättsliga processer, vilka vid ett negativt utfall – enskilt eller sammantaget – skulle få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för koncernen.

Ett av Indutrades finska dotterbolag, Oy Tecalemit Ab, har blivit anmält till den finska konkurrensmyndigheten för att ha inkluderat en otillåten klausul i ett serviceavtal. Tecalemit har medgivit de påstådda lagöverträdelserna och har samarbetat med myndigheten i utredningen. Konkurrensmyndigheten har ännu inte presenterat vilka sanktioner som de avser göra gällande i ärendet, men förväntas göra det inom kort. Eftersom den finska konkurrensmyndigheten inte har rätt att självt besluta om sanktioner, måste ärendet avgöras i finsk domstol. Ärendet förväntas tas upp till domstolsprövning under hösten 2005. Bolaget har vidtagit åtgärder i syfte att förhindra att liknande avtal strider mot konkurrensrättslig lagstiftning. I det berörda bolaget tillämpades den aktuella bestämmelsen endast i det avtal som blivit föremål för myndighetens prövning.

FASTIGHETER OCH PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

Dotterbolagen i Indutradekoncernen äger totalt 23 fastigheter, av vilka 14 fastigheter (varav en tomträtt) är belägna i Sverige, sex i Finland, samt en i Tyskland, Holland respektive Danmark. Det sammanlagda taxeringsvärdet på de svenska fastigheterna uppgick per den 30 juni 2005 till cirka 63 miljoner kronor. Det bokförda värdet av de svenska fastigheterna uppgick per den 30 juni 2005 till cirka 95 miljoner kronor. Det bokförda värdet på koncernens samtliga fastigheter uppgick per den 30 juni till 151 miljoner kronor.

I de flesta fall används fastigheterna till kontor och lager. Produktions- eller bearbetningsverksamhet bedrivs främst på fastigheter i Helsingborg, Linköping, Västervik, Huddinge och Flurstuck, Tyskland, vilka samtliga förutom Huddinge-fastigheten, ägs av bolag inom koncernen. Indutrade anser att produktionsanläggningarna i allmänhet är väl underhållna

och att, trots varierande ålder på produktionsanläggningarna, några större investeringar för närvarande inte är erforderliga.

Fastigheternas värde utifrån ett ”going concern”-perspektiv motsvarar det bokförda värdet. Indutrade bedömer att marknadsvärdet av fastigheterna inte väsentligt överstiger det bokförda värdet.

MILJÖFRÅGOR

Vissa bolag inom Indutradekoncernen bedriver verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Dessa verksamheter står följaktligen under tillsyn av vederbörliga myndigheter. Även några enstaka utländska dotterbolag bedriver verksamhet som omfattas av motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt. Indutrade har erhållit vederbörliga tillstånd respektive fullgjort tillämpliga anmälningsskyldigheter. Indutrade har inte kännedom om någon omständighet som kan föranleda några särskilda miljörisiker för koncernen.

AVTAL OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Enligt villkoren i ett särskilt avtal om försäljning av aktier som förväntas undertecknas omkring den 4 oktober 2005 ("Placeringsavtalet") av Industrivärden, Indutrade samt Enskilda Securities och Handelsbanken Capital Markets ("Emissionsinstitutet") avser Emissionsinstitutet att på vissa villkor förbinda sig att anskaffa köpare till aktierna i erbjudandet eller, i den utsträckning det inte lyckas, själva förvärva aktierna till det pris som fastställs för erbjudandet.

Industrivärden avser att förbinda sig att sälja de aktier som omfattas av erbjudandet. Aktierna kommer att erbjudas till det försäljningspris (inom intervallet 55–65 kronor) som efter en form av anbudsförfarande fastställs av Industrivärden efter samråd med Emissionsinstitutet.

Placeringsavtalet föreskriver bland annat att parternas åtaganden är beroende av att vissa villkor uppfylls, däribland att inga väsentliga negativa förändringar inträffar i Indutrades verksamhet samt att Stockholmsbörsen AB beslutat godkänna bolaget för notering på O-listan. Åtagandena är vidare beroende av att Emissionsinstitutet erhåller vissa särskilda utlåndan från bland annat bolaget.

Erbjudandet kan när som helst före likviddagen komma att avbrytas om det inträffar förändringar i nationella eller internationella politiska eller ekonomiska omvärldsfaktorer, marknadsförutsättningar eller valutaregleringar som, enligt Emissionsinstitutets bedömning efter samråd med Industrivärden, har så väsentlig negativ påverkan på Indutrade eller dess aktie att genomförandet av erbjudandet eller handeln i aktierna väsentligen försvåras eller förhindras eller i övrigt bedöms olämpligt.

Industrivärden och bolaget har överenskommit att hålla Emissionsinstitutet skadeslösa i vissa situationer i samband med försäljning av bolagets aktier.

I Placeringsavtalet avser Industrivärden att genom övertilldelningsoptionen utfästa sig att, på begäran från Emissionsinstitutet senast 30 dagar från den första noteringsdagen, sälja ytterligare högst 3 000 000 aktier. Emissionsinstitutet får ianspråka övertilldelningsoptionen endast i syfte att täcka övertilldelning inom ramen för erbjudandet.

Efter noteringen avser Industrivärden att kvarstå som huvudägare i Indutrade och behålla Indutrade som ett aktivt innehav i sin aktieportfölj (se sid 8, under avsnittet "Bakgrund och motiv"). Industrivärden har gentemot Emissionsinstitutet åtagit sig att, under en period om sex månader från och med första noteringsdagen, inte utan skriftligt godkännande från Emissionsinstitutet vare sig (i) rösta för eller föreslå bolagsstämman att bolaget skall emittera eller godkänna emission av aktier, konvertibla skuldebrev eller skuldebrev förenade med optionsrätter till nyteckning av aktier eller föreslå eller råda annan att göra detta¹⁾, eller (ii) avyttra eller på annat sätt förfoga över aktier utgivna av bolaget. Begränsningarna omfattar inte de aktier som berörs av incitamentsprogrammet till vissa ledande befattningshavare ("Incitamentsprogrammet") som beskrivs på sid 53, under avsnittet "Aktieinnehav och incitamentsprogram". Industrivärden får även utan dessa begränsningar förvärva ytterligare aktier och avyttra dessa så länge som Industrivärdens aktieinnehav inte understiger det antal aktier som Industrivärden har efter genomförandet av erbjudandet och Incitamentsprogrammet.

¹⁾ Detta åtagande utgör ingen begränsning för bolaget att utnyttja det emissionsbemyndigande som beskrivs på sid 53, under avsnittet "Bemyndigande".

FAKTA UR INDUTRADES BOLAGSORDNING M.M.

BOLAGETS FIRMA

Bolagets firma är Indutrade Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

STYRELSENS SÄTE

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

FÖREMÅLET FÖR BOLAGETS VERKSAMHET

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, självt eller genom dotterbolag, idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter, även som tillverkning, företrädesvis inom plast-, mekaniska och kemiska branscherna samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 40 miljoner kronor och högst 160 miljoner kronor.

AKTIENS NOMINELLA BELOPP

Akties nominella belopp skall vara en (1) krona.

RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

STYRELSE

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

REVISORER

Lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter utses i förekommande fall på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Styrelsen äger rätt att, för tiden längst intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma, utse en eller flera särskilda revisorer

för granskning av dels styrelsens redogörelse i samband med nyemissioner med bestämmelse om apport eller att aktie skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor, dels fusionsplan. Till sådan särskild revisor skall utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

RÄTT ATT DELTAGA I BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma kan hållas i Stockholm, Göteborg eller Malmö kommun.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, mid-sommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

VPC-REGISTRERING

Bolaget har infört ett avstämningsförbehåll i bolagsordningen och är anslutet till VPC AB.

ÖVRIG INFORMATION

Bolagets organisationsnummer är 556017-9367. Dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget registrerades vid Bolagsverket (tidigare Patent- och registreringsverket) den 31 oktober 1919. Bolaget har bedrivit sin verksamhet i dess nuvarande form sedan 1978.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan redovisas kortfattat de skattekonsekvenser som aktualiseras för ägare av aktier i Indutrade med anledning av erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svenska regler och är endast avsedd som generell information. Redogörelsen utgår från att aktierna i Indutrade är noterade på Stockholmsbörsens O-lista. Informationen behandlar inte värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller som innehas av handelsbolag. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera en skatterådgivare för att få information om vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma i det enskilda fallet. Aktieägare som inte är bosatta i Sverige bör särskilt utreda de skattekonsekvenser som kan uppkomma i respektive hemland vid en eventuell avyttring av aktierna.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER I INDUTRADE

En avyttring av de erhållna aktierna i Indutrade föranleder kapitalvinstbeskattning (såvida aktierna inte utgjort ett näringsbetingat innehav och en eventuell kapitalvinst därmed är skattefri – se nedan angående juridiska personer). En kapitalvinst/kapitalförlust beräknas som försäljningspriset reducerat med anskaffningsvärdet och eventuella försäljningskostnader. Anskaffningsvärdet beräknas med användning av den så kallade genomsnittsmetoden, vilken innebär att det genomsnittliga anskaffningsvärdet för samtliga innehavda aktier av samma sort och slag skall användas. Omkostnads-

beloppet på aktierna i Indutrade kan alternativt bestämmas med hjälp av schablonregeln. Enligt denna regel utgör omkostnadsbeloppet 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

Fysiska personer

För fysiska personer med hemvist i Sverige och för svenska dödsbon beskattas kapitalvinster med 30 procent i inkomstslaget kapital.

En kapitalförlust som uppkommer i samband med en aktieförsäljning är avdragsgill i inkomstslaget kapital. En kapitalförlust på noterade aktier får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andra noterade värdepapper som beskattas som aktier (så kallade delägarätter), utom andelar i svenska räntefonder, samt mot kapitalvinster på onoterade andelar i såväl svenska som utländska juridiska personer. Med delägarätt avses bland annat aktie, teckningsrätt, fondandel eller annan liknande tillgång med likartad konstruktion eller verkningsätt och som beskattas som en aktie.

Mot övriga kapitalinkomster (till exempel ränta) är en kapitalförlust avdragsgill till 70 procent. Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital skall skatten minskas med 30 procent av den del av underskottet som understiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott i inkomstslaget kapital kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För juridiska personer som är skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent. Avdrag för kapitalförluster vid avyttring av delägarätter som innehas som kapitaltillgång, får endast göras mot kapitalvinster på dylika delägarätter (den så kallade "fällan"). En sådan förlust kan även utnyttjas mot ett annat koncernföretags kapitalvinster på delägarätter om det finns koncern-

bidragsrätt mellan företagen (koncernkvittningsregeln). Kapitalvinst som uppkommer vid försäljning av näringsbetingade andelar i aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock som huvudregel skattefri. I gengäld är kapitalförluster på näringsbetingade andelar inte avdragsgilla. Noterade aktier är näringsbetingade om innehavet uppgår till minst 10 procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelsen. För skattefrihet på kapitalvinster på noterade aktier gäller dessutom att aktierna inte får ha avyttrats inom ett år från det att de blev näringsbetingade. Om aktier av samma sort och slag anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad aktie av samma sort och slag. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses dessa vid beräkning av genomsnittsmetoden inte vara av samma sort och slag.

Särskilda skatteregler gäller för vissa juridiska personer och associationer såsom investmentföretag, livförsäkringsföretag, investeringsfonder, pensionsstiftelser etc.

BESKATTNING AV UTDELNING PÅ AKTIER I INDUTRADE

Fysiska personer

Utdelning på aktier i Indutrade till fysiska personer med hemvist i Sverige och till svenska dödsbon beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital.

Juridiska personer

Utdelning på aktier i Indutrade till juridiska personer som är skattskyldiga i Sverige beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent. Är innehavet näringsbetingat (det vill säga innehavet uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelsen) är utdelningen normalt skattefri förutsatt att aktierna inte avyttrats inom ett år från det att de blev näringsbetingade.

FÖRMÖGENHETSBEKATTNING

Aktierna i Indutrade avses vara noterade på Stockholmsbörsens O-listan och kommer således enligt nuvarande lagstiftning inte att ligga till grund för förmögenhetsskatt.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier om inte vinsten är hänförlig till ett fast driftställe i Sverige. De kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Reglerna om skattefria kapitalvinster på näringsbetingade andelar är tillämpliga även för utländska motsvarigheter till svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar som är hemmahörande inom EES.

Fysiska personer som inte är skatterättsligt bosatta i Sverige kan kapitalvinstbeskattas i Sverige vid avyttring av aktier i svenska aktiebolag om de vid något tillfälle under de tio år som närmast föregått det år då avyttringen skedde har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande har vistats i Sverige. Tillämpliga dubbelbeskattningsavtal reducerar i de flesta fall 10-årsperioden, vanligen till fem år.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Skattesatsen är 30 procent men reduceras vanligen genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och hemviststaten. För utländskt bolag som innehar näringsbetingad andel kan dock utdelningen vara skattefri om skattefrihet hade förelegat om det utländska bolaget hade varit ett svenskt företag.

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI–30 JUNI 2005

Fortsatt stark utveckling av resultat och avkastning

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 1 823 (1 744) mkr. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade nettoomsättningen med 3 procent jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 14 procent till 148 (130) mkr. Resultatet efter finansiella poster ökade med 16 procent till 141 (122) mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 102 (86) mkr, en ökning med 19 procent.
- Avkastningen på operativt kapital ökade till 25 (24) procent för de senaste 12 månaderna.
- Indutrade förvärvade per 27 juni den holländska teknikkoncernen Hanwel. Omsättningen för det senaste verksamhetsåret uppgick till 171 mkr med god lönsamhet.
- Förberedelsearbetet inför Indutrades notering på Stockholmsbörsens O-lista under andra halvåret fortgår enligt plan.

Alla belopp relaterade till 2004 i denna rapport har justerats i enlighet med IFRS och är jämförbara med utfallet för 2005. Siffror inom parentes avser första halvåret 2004.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen under första halvåret 2005 uppgick till 1 823 (1 744) mkr inklusive förvärv (17 mkr) och positiva valutaeffekter (6 mkr). Bruttomarginalen steg med 0,5 procentenheter till 32,9 procent på grund av lägre andel projektorder med låg marginal relativt övrig försäljning. Ventiler, pumpar och instrument var de produktområden som utvecklades

bäst under första halvåret liksom de bolag som levererar komponenter till industrin för entreprenadmaskiner. En något svagare utveckling än föregående år hade de bolag som levererar komponenter till läkemedels- och förpackningsmaskinindustrin samt till den tyska och holländska marknaden.

Orderingången under första halvåret uppgick till 1 905 (1 856) mkr.

Utveckling Mkr	2005 april-juni	2004 april-juni	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 helår	Förändring % jan-juni 05/04
Nettoomsättning	995	903	1 823	1 744	3 486	5%
EBITA	95	77	148	130	264	14%
Resultat efter finansiella poster	91	72	141	122	243	16%
Resultat efter skatt	67	54	102	86	168	19%
						Procentenheter
EBITA marginal, %	9,5	8,5	8,1	7,5	7,6	0,6
Avkastning operativt kapital, %	25,3	24,4	25,3	24,4	26,0	0,9

Rörelseresultat före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) uppgick till 148 (130) mkr, motsvarande en rörelsemarginal före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA marginal) om 8,1 (7,5) procent. Förvärvet av Granaths Hårdmetall AB i december 2004 har endast marginellt påverkat koncernens resultat. Finansnettot uppgick till -5 (-6) mkr medan skatt på årets resultat uppgick till -39 (-36) mkr.

Avkastning på operativt kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 25 (24) procent.

UTVECKLING I KORTHET PER AFFÄRSOMRÅDE

Engineering & Equipment

Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning. Produkterna är huvudsakligen flödesprodukter, hydraulik, industriell utrustning och transmissioner.

Faktureringen ökade med 11 procent till 678 (611) mkr, huvudsakligen hänförlig till organisk tillväxt inom den finska verksamheten. EBITA uppgick till 62 (48) mkr, en förbättring med 14 mkr eller 29 procent.

Flow Technology

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

Faktureringen ökade med 6 procent till 466 (441) mkr, helt relaterad till organisk tillväxt. EBITA ökade med 1 mkr och uppgick till 31 (30) mkr.

Industrial Components

Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna omfattar bl a fästelement, filter, lim samt skärande verktyg.

Faktureringen uppgick till 339 (336) mkr, en ökning om 3 mkr vilken är hänförlig till förvärv. EBITA uppgick till 24 mkr vilket var i nivå med föregående år.

Special Products

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montage samt

specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter m m.

Försäljningen uppgick till 350 (367) mkr, en minskning med 5 procent jämfört med föregående år. Avvikelsen beror dels på en engångsaffär om 15 mkr under första kvartalet 2004, dels på att en kund under årets två första månader temporärt stoppade sin produktion, vilket ledde till minskad försäljning om ca 10 mkr. EBITA uppgick till 43 mkr, en ökning med 2 mkr vilken är relaterad till förbättrade bruttomarginaler.

FINANSIELL STÄLLNING

Det egna kapitalet uppgick till 594 (710) mkr och soliditeten till 31 (42) procent.

Likvida medel uppgick till 64 (87) mkr jämfört med 97 mkr vid årets början. Därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 103 (100) mkr. Räntebärande nettolåneskuld efter avdrag för likvida medel uppgick till 614 (316) mkr. Nettoskuldsettingsgraden var 103 (45) procent.

Minskningen av eget kapital och soliditet samt ökningen av nettolåneskulden förklaras dels av utbetald utdelning, betalning av koncernbidrag samt återbetalning av aktieägartillskott, vilket sammanlagt uppgick till 301 mkr, dels av förvärvet av Hanwel B.V. Moderbolaget har under våren etablerat en checkräkningskredit om 200 mkr (SEB) samt upptagit ett lån om 132 mkr (SHB).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 86 (88) mkr. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv uppgick till 70 (72) mkr.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 16 (16) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 23 (21) mkr.

PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 1 510 (1 409) jämfört med 1 422 i december 2004. Totalt 76 personer har

tillkommit i samband med förvärv mellan 30 juni 2004 och 30 juni 2005. Jämfört med årsskiftet är ökningen relaterad till förvärv 69 personer.

FÖRVÄRV

Det holländska dotterbolaget Hitma B.V. förvärvade samtliga aktier i den holländska teknikkoncernen Hanwel B.V. den 27 juni 2005. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 14,2 MEUR.

MODERBOLAGET

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, större förvärv, finansiering, analys och kontroll. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerering av tjänster, uppgick för första halvåret till 4 (4) mkr och resultatet efter finansnetto till 82 (110) mkr. I resultatet ingår utdelningar från dotterbolag med 96 (113) mkr.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 0 (25) mkr. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 40 (49) mkr. Utlåning till dotterbolag har ökat med ett långfristigt lån till Hitma B.V. avseende finansiering av förvärvet av Hanwel B.V. Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) mkr. Antalet medarbetare den 30 juni uppgick till 7 (9) personer.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade upprättar från och med den 1 januari 2005 finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS i den form de antagits av den Europeiska unionen med undantag av IAS 19 amendment). Förordningen föreskriver att alla börsnoterade bolag inom EU skall tillämpa IFRS i sin koncernredovisning. Delårsrapporten för första halvåret 2005 är den första rapport som bolaget lämnar enligt IAS 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten är även upprättad i enlighet med RR 31, Delårsrapportering för koncerner och enligt årsredovisningslagen. Till och med 2004 har Indutrade tillämpat Redovisningsrådets

rekommendationer och uttalanden. 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. De effekter av övergången till IFRS som presenteras i denna delårsrapport är preliminära och kan komma att ändras då översyn av vissa IFRS/IAS rekommendationer fortfarande pågår.

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 vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21, Effekterna av ändrade valutakurser.
- Att tillämpa IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, from den 1 januari 2005.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Indutrades redovisning är IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 19 avseende Ersättningar till anställda. Dessutom har IAS 17 avseende redovisning av finansiell leasing viss effekt på redovisningen.

IFRS 3 föreskriver bland annat att planenlig avskrivning inte längre får göras av goodwill. Nedskrivning skall istället ske om det redovisade värdet är högre än det högsta av nettoförsäljningsvärdet och en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden och beräknat restvärde. Nedskrivningsprövning skall ske löpande, dock minst en gång per år, och eventuellt nedskrivningsbehov belasta resultatet (IAS 36), annars kvarligger goodwillvärdet oförändrat. För räkenskapsåret 2004 påverkas resultat positivt med netto 27 mkr i och med återläggning av avskrivningar vid införandet av IFRS 3 och med beaktande av eventuellt nedskrivningsbehov.

IAS 19 berör för Indutrades del främst pensionsredovisning och har initialt vid införandet 1 januari 2004 påverkat eget kapital (efter beaktande av uppskjuten skatt) med netto -15 mkr. Dessutom har Indutrade vid årsskiftet 2004 utnyttjat

möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt och löneskatt (nettoeffekt –13 mkr). Redovisningen av aktuariella vinster och förluster förutsätter att EU godkänner IAS 19 amendment. Om så ej blir fallet kommer aktuellt belopp att återföras.

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 med cirka 30 mkr 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 inköpsvalutan dels genom valutaklausuler. I viss utsträckning används valutaterminer. Indutrade har inte för avsikt att tillämpa säkringsredovisning, vilket kan ge upphov till viss volatilitet i såväl resultaträkning som balansräkning. En sådan volatilitet påverkar inte koncernens kassaflöde. Vid utgången av juni 2005 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt till ett belopp motsvarande 3 mkr för att reducera den framtida valutarisken i GBP och 1 mkr i USD. Marknadsvärderingen av dessa kontrakt har resulterat i en positiv resultat-effekt om 0,1 mkr.

Övriga nya rekommendationer har ingen eller endast marginell effekt på Indutradekoncernens resultat och ställning

Indutrade har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till koncernvalutan kronor. Koncernen upphörde att säkra denna risk under tredje kvartalet 2004.

Ovanstående redovisningsrekommendationers effekt på redovisningen och Indutrades resultat och ställning, såväl initialt 2004 som löpande för räkenskapsåren 2004 och 2005 samt övriga förändringar av redovisningsprinciper i och med införandet av IFRS framgår av efterföljande sidor 70–74 i denna delårsrapport.

ÖVRIGT - BÖRSINTRODUKTION AV INDUTRADE

Indutrade AB är för närvarande ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden. Industrivärdens styrelse fattade i slutet av april beslut om att genomföra en ägarspridning samt att børsintroducera Indutrade under andra halvåret 2005. Industrivärden avser att kvarstå som långsiktig ägare med cirka 35 procent av aktierna.

Stockholm den 15 augusti 2005

Indutrade AB

Johnny Alvarsson

Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen och IAS 34.

Malmö den 15 augusti 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Pernvi

Auktoriserad revisor

INDUTRADEKONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	2005 april-juni	2004 april-juni	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
Nettoomsättning	995	903	1 823	1 744	3 486
Kostnad för sålda varor	-668	-607	-1 224	-1 179	-2 367
Bruttoresultat	327	296	599	565	1 119
Utvecklingskostnader	-3	-3	-6	-6	-11
Försäljningskostnader	-184	-175	-359	-344	-677
Administrationskostnader	-45	-42	-86	-87	-175
Övriga intäkter och kostnader	-1	0	-2	0	0
Rörelseresultat	94	76	146	128	256
Finansnetto	-3	-4	-5	-6	-13
Resultat efter finansiella poster	91	72	141	122	243
Skatt	-24	-18	-39	-36	-75
Periodens resultat*	67	54	102	86	168
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-6
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-2
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-13	-10	-23	-21	-40
Rörelseresultat före av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	95	77	148	130	264
*Effekt på periodens resultat genom införandet av IFRS					
Redovisat resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		46		71	141
Effekt av att goodwill ej skrivs av längre:					
Kostnad för sålda varor		6		11	20
Försäljningskostnader		2		4	9
Effekt av nedskrivning av goodwill		-		-	-2
Periodens resultat enligt IFRS		54		86	168

AFFÄRSOMRÅDEN

Mkr	Nettoomsättning				EBITA			
	2005 april-juni	2004 april-juni	2005 jan-juni	2004 Jan-juni	2005 april-juni	2004 april-juni	2005 jan-juni	2004 jan-juni
Engineering & Equipment	371	327	678	611	40	28	62	48
Flow Technology	265	224	466	441	21	19	31	30
Industrial Components	175	173	339	336	14	16	24	24
Special Products	189	185	350	367	26	20	43	41
Moderbolag och koncernposter	-5	-6	-10	-11	-6	-6	-12	-13
Indutradekoncernen	995	903	1 823	1 744	95	77	148	130

NYCKELTAL

	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 helår
EBITA marginal, %	8,1	7,5	7,6
Avkastning på operativt kapital, %	25,3	24,4	26,0
Räntebärande nettoskuld, mkr	614	316	282
Nettoskuldsättningsgrad, %	103,4	44,5	39,8
Soliditet, %	31,0	42,4	43,3

INDUTRADEKONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	2005 30 juni	2004 30 juni	2004 31 dec
Goodwill	240	170	156
Övriga immateriella anläggningstillgångar	47	4	15
Materiella anläggningstillgångar	283	257	277
Finansiella anläggningstillgångar	30	20	18
Varulager	619	573	556
Kundfordringar	566	496	461
Övriga omsättningstillgångar	68	68	56
Likvida medel	64	87	97
Summa tillgångar	1 917	1 675	1 636
Eget kapital	594	710	708
Långfristiga räntebärande skulder	309	233	175
Långfristiga räntefria skulder	30	28	24
Kortfristiga räntebärande skulder	369	170	112
Räntebärande skulder till koncernbolag	-	-	92
Leverantörsskulder	305	273	263
Övriga kortfristiga räntefria skulder	310	261	262
Summa eget kapital & skulder	1 917	1 675	1 636

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

Mkr	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
Ingående eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	708	688	688
Effekt av nya redovisningsprinciper*		-15	-15
Ingående eget kapital	708	673	673
Återbetalning av aktieägartillskott	-159	-50	-50
Utdelning	-50	-	-
Lämnat koncernbidrag	-	-	-92
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag	-	-	26
Aktuariella pensionseffekter	-22	-	-13
Omräkningdifferenser	15	1	-4
Periodens resultat	102	86	168
Utgående eget kapital	594	710	708
*Effekt av nya redovisningsprinciper per 1 januari 2004			
Effekt vid införande av pensionsredovisning (RR 29)		-15	-15

AVSTÄMNING AV EGET KAPITAL ENLIGT TIDIGARE REDOVISNINGSPRINCIPER JÄMFÖRT MED EGET KAPITAL ENLIGT IFRS

Mkr	2004 1 jan	2004 30 juni	2004 31 dec
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	688	695	694
Effekt av att goodwill ej längre skrivs av löpande (IFRS 3)	-	15	29
Effekt av nedskrivning av goodwill (IAS 36)	-	-	-2
Effekt vid införande av pensionsredovisning (RR 29)	-15	-	-
Aktuariella pensionseffekter (IAS 19)	-	-	-13
Justerat eget kapital enligt IFRS	673	710	708

INDUTRADEKONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	139	121	251
Förändring av rörelsekapitalet	-53	-33	16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86	88	267
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-16	-16	-24
Företagsförvärv och avyttringar	-142	-7	-14
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-7	-3	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-165	-26	-36
Nettoupplåning	343	-	-157
Utbetald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-301	-144	-144
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42	-144	-301
Periodens kassaflöde	-37	-82	-70
Likvida medel vid periodens början	97	168	168
Kursdifferens	4	1	-1
Likvida medel vid periodens slut	64	87	97

FÖRVÄRV AV HANWEL

Det holländska dotterbolaget Hitma B.V. förvärvade samtliga aktier i den holländska teknikkoncernen Hanwel B.V. den 27 juni 2005. 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 Indutrades teknik- och marknadsområden.

För det räkenskapsår som avslutades 30 juni 2005 uppgick preliminärt försäljningen till 171 mkr samt rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar till 27 mkr. Goodwillposten är hänförlig till god lönsamhet i den förvärvade verksamheten.

Hanwel är inkluderat i Indutrades redovisade balansräkning per 30 juni medan resultaträkningen kommer att konsolideras fr.o.m. den 1 juli 2005 (i affärsområdet Special Products). Övriga immateriella tillgångar kommer att skrivas av över 10 år.

Förvärvade tillgångar i Hanwel B.V., preliminär förvärvskalkyl

	Mkr		
Köpeskilling och kassaflödes effekter			
Köpeskilling			-134
Transaktionskostnader			-2
Total förvärvskostnad			-136
	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	38	42	80
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	34	34
Materiella anläggningstillgångar	5	3	8
Varulager	26	-	26
Övriga omsättningstillgångar	31	-	31
Uppskjuten skatteskuld	-	-10	-10
Övriga rörelseskulder	-29	-4	-33
Totala nettotillgångar	71	65	136

ÅRSBOKSLUT 2004 OMRÄKNAT ENLIGT IFRS

Mkr	Not	Enligt ÅR 2004	Justering enligt IFRS	Enligt IFRS 2004
Koncernens balansräkning				
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	–
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 räntefria skulder			24	
			100	

ÖPPNINGSBALANSEN 2004-01-01 OMRÄKNAD ENLIGT IFRS

Mkr	Not	Enligt ÅR 2003	Justering enligt IFRS	Enligt IFRS 2004-01-01
Koncernens balansräkning				
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	

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Bruttomarginal Resultat efter rörliga och fasta varukostnader i procent av periodens nettoomsättning.

EBITA Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

EBITA marginal EBITA i procent av periodens nettoomsättning.

Immateriella anläggningstillgångar Bland annat goodwill, licenser, patent och varumärken.

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.

Nettoskuldsättningsgrad Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital Räntebärande nettoskuld och eget kapital.

Räntebärande nettoskuld Räntebärande skulder inkl pensionsskuld minus likvida medel.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

RÄKENSKAPER

Indutrades redovisnings- och värderingsprinciper för åren 2002–2004 följer årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer bortsett från RR 18 och RR 25. Räkenskaperna i detta dokument har kompletterats med segmentsredovisning, redovisning enligt IFRS för 2004 samt ytterligare upplysningar i nothänvisningarna.

Resultaträkning

Koncernen

Mkr	Not	Enligt IFRS			
		2004	2004	2003	2002
Nettoomsättning	3	3 486	3 486	3 197	3 078
Kostnad för sålda varor		-2 367	-2 385	-2 166	-2 083
Bruttoresultat		1 119	1 101	1 031	995
Utvecklingskostnader		-11	-11	-10	-9
Försäljningskostnader		-677	-686	-663	-642
Administrationskostnader		-175	-175	-167	-149
Övriga rörelseintäkter	4	4	4	8	15
Övriga rörelsekostnader	4	-4	-4	-4	-8
Rörelseresultat	3,4,5,6,7,8,14	256	229	195	202
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	4	4	9	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-17	-17	-22	-30
Resultat efter finansiella poster		243	216	182	181
Skatt	13	-75	-75	-67	-67
Årets resultat		168	141	115	114

Balansräkning

Koncernen

Mkr	Not	Enligt IFRS			
		31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar 15					
Goodwill		156	129	167	133
Immateriellrättigheter		15	15	4	4
Summa immateriella anläggningstillgångar		171	144	171	137
Materiella anläggningstillgångar 16					
Byggnader och mark		152	152	146	124
Maskiner		34	34	33	36
Inventarier, verktyg och installationer		91	61	74	66
Pågående nyanläggningar		–	–	13	29
Summa materiella anläggningstillgångar		277	247	266	255
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier och andelar i övriga företag	17	2	2	2	2
Andra långfristiga fordringar	18	5	5	6	8
Uppskjuten skattefordran	13	11	5	5	9
Summa finansiella anläggningstillgångar		18	12	13	19
Summa anläggningstillgångar		466	403	450	411
Omsättningstillgångar					
Varulager 19					
		556	556	567	571
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		461	461	422	399
Skattefordran		22	22	19	17
Övriga kortfristiga fordringar		13	13	20	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	21	21	19	16
Summa kortfristiga fordringar		517	517	480	447
Kortfristiga placeringar		1	1	51	1
Likvida medel		96	96	117	171
Summa likvida medel		97	97	168	172
Summa omsättningstillgångar		1 170	1 170	1 215	1 190
SUMMA TILLGÅNGAR		1 636	1 573	1 665	1 601

Mkr	Not	Enligt IFRS 31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital (25 000 aktier á nom 1 000 kr)		25	25	25	25
Bundna reserver		15	15	27	18
		40	40	52	43
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		500	513	521	486
Årets resultat		168	141	115	114
		668	654	636	600
Summa eget kapital		708	694	688	643
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner	22	–	76	58	58
Uppskjuten skatteskuld	13	–	15	23	24
Övriga avsättningar	23	–	9	16	1
Summa avsättningar		–	100	97	83
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	80	50	225	2
Skulder till koncernföretag		–	–	–	389
Pensionskund	22	95	–	–	–
Uppskjuten skatteskuld	13	15	–	–	–
Övriga långfristiga skulder, räntefria	23	9	–	–	–
Summa långfristiga skulder		199	50	225	391
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	112	112	94	14
Förskott från kunder		11	11	14	5
Leverantörsskulder		263	263	228	225
Skatteskuld		30	30	13	19
Skulder till koncernföretag		92	92	94	28
Övriga skulder		85	85	77	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	136	136	135	118
Summa kortfristiga skulder		729	729	655	484
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 636	1 573	1 665	1 601
Ställda panter					
	27	32	2	23	16
Ansvarsförbindelser					
	28	2	2	1	2

Förändring eget kapital

Koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2001	25	10	576	611
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		8	-8	-
Omräkningsdifferenser				
- årets förändring			-4	-4
- avgår: effekt av årets hedgingåtgärder minus skatt			2 0	2 0
Lämnat koncernbidrag			-111	-111
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag			31	31
Årets resultat			114	114
Eget kapital 31 december 2002	25	18	600	643
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		9	-9	-
Omräkningsdifferenser				
- årets förändring			-6	-6
- avgår: effekt av årets hedgingåtgärder minus skatt			5 -1	5 -1
- avgår: återförd omräkningsdifferens sålt bolag			0	0
Lämnat koncernbidrag			-94	-94
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag			26	26
Årets resultat			115	115
Eget kapital 31 december 2003	25	27	636	688
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		-12	12	-
Omräkningsdifferenser				
- årets förändring			-4	-4
Värdering av ingående pensionsskuld enligt RR 29			-22	-22
- avgår: skatt			7	7
Återbetalning av aktieägartillskott			-50	-50
Lämnat koncernbidrag			-92	-92
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag			26	26
Årets resultat			141	141
Eget kapital 31 december 2004	25	15	654	694
Effekt av att goodwill ej längre skrivs av			29	29
Effekt av nedskrivning av goodwill			-2	-2
Aktuariella pensionseffekter			-19	-19
- avgår: skatt			6	6
Eget kapital 31 december 2004 enligt IFRS	25	15	668	708

Från och med 1 januari 1999 ackumuleras omräkningsdifferensen i eget kapital i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 8. Vid tillämpningen av IFRS 1 från och med 1 januari 2004 har Indutrade valt att vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21.

Akkumulerad omräkningsdifferens från och med 1999-01-01 uppgår den 31 december 2004 till -5 mkr. Den 31 december 2003 uppgick omräkningsdifferensen till -1 mkr och 31 december 2002 till 2 mkr.

Villkorade aktieägartillskott ingår i fritt eget kapital 2004 med 159 (2003 och 2002: 209) mkr.

Kassaflödesanalys

Koncernen

Mkr	Not	Enligt IFRS			
		2004	2004	2003	2002
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster		243	216	182	181
Avskrivningar/nedskrivningar		48	75	78	78
Återföring av tidigare nedskriven fordran		-	-	-	-5
Resultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-	1	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-3	-3	-5	-4
		288	288	256	250
Betald inkomstskatt		-37	-37	-46	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		251	251	210	210
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:					
Förändring av varulager		11	11	12	48
Förändring av fordringar		-35	-35	-50	10
Förändring av rörelseskulder		40	40	30	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹⁾		267	267	202	254
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av dotterbolag	26	-14	-14	-68	1
Försäljning av dotterbolag	26	-	-	11	5
Förändring av övr finansiella anläggningstillgångar		2	2	-	13
Förvärv av anläggningstillgångar		-33 ²⁾	-33	-64	-83
Försäljning av anläggningstillgångar		9	9	11	6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-36	-36	-110	-58
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Amortering av skuld		-157	-157	-	-17
Upptagande av lån		-	-	303	-
Minskning av finansiella skulder, koncernbolag		-	-	-386	-74
Utbetalt koncernbidrag och återbetalning av aktieägartillskott		-144	-144	-11	-144
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-301	-301	-94	-235
ÅRETS KASSAFLÖDE		-70	-70	-2	-39
Likvida medel vid årets början		168	168	172	213
Kursdifferenser i likvida medel		-1	-1	-2	-2
Likvida medel vid årets slut		97	97	168	172
¹⁾ Kassaflöde från den löpande verksamheten ingår:					
Erhållna räntor		5	5	9	9
Utbetalda räntor		-16	-16	-19	-27

²⁾ Av koncernens investeringar har 12 mkr finansierats genom s.k finansiella leasingavtal och har således ej påverkat kassaflödet. I konsekvens härmed har nettoredovisning skett mot upptagna lån i kassaflödesanalysen.

Resultaträkning

Moderbolaget

Mkr	Not	2004	2003	2002
Nettoomsättning		8	9	1
Bruttoresultat		8	9	1
Utvecklingskostnader		-	-	-
Försäljningskostnader		-	-	-
Administrationskostnader		-40	-33	-16
Övriga rörelseintäkter	4	0	-	5
Övriga rörelsekostnader	4	-	-	-
Rörelseresultat	4,5,6,7,8,14	-32	-24	-10
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	12	23	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-12	-15	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	11	99	36	17
		99	44	20
Resultat efter finansiella poster		67	20	10
Bokslutsdispositioner	12	0	0	0
Resultat före skatt		67	20	10
Skatt	13	0	0	-1
Årets resultat		67	20	9

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

Mkr	2004	2003	2002
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	67	20	10
Förändring av avsättningar	-	-2	-
Utdelning från dotterbolag i form av dotterbolagsaktier	-	-58	-65
Återföring av tidigare nedskrivna fordran	-	-	-5
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	43	78	71
	110	38	11
Betald inkomstskatt	-	1	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	110	39	9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Förändring av omsättningstillgångar	3	-3	-
Förändring (netto) av fordringar/skulder mot koncernbolag	-17	67	-81
Förändring av rörelseskulder	1	3	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	97	106	-76
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag – externt	-	-1	-
Förvärv av dotterbolag – internt	-	-7	-30
Försäljning av dotterbolag – externt	-	-	1
Försäljning av dotterbolag – internt	-	-	6
Förändring av övr finansiella anläggningstillgångar	37	-	42
Förvärv av anläggningstillgångar	0	-2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	37	-10	19
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Minskning av finansiella skulder, koncernföretag	-	-389	-78
Amortering av skuld	-147	-	-
Upptagande av lån	-	299	-
Återbetalning av aktieägartillskott	-50	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-197	-90	-78
ÅRETS KASSAFLÖDE	-63	6	-135
Likvida medel vid årets början	63	57	192
Likvida medel vid årets slut	-	63	57

Balansräkning

Moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	16	2	2	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	17	425	468	481
Fordringar hos koncernföretag		144	181	165
Uppskjuten skattefordran	13	0	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		569	649	646
Summa anläggningstillgångar		571	651	646
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos dotterbolag		216	193	240
Skattefordran		0	-	1
Övriga fordringar		1	4	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2	2	0
Summa kortfristiga fordringar		219	199	242
Kortfristiga placeringar		-	50	-
Likvida medel		-	13	57
Summa likvida medel		-	63	57
Summa omsättningstillgångar		219	262	299
SUMMA TILLGÅNGAR		790	913	945

Mkr	Not	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (25 000 aktier á nom 1 000 kr)		25	25	25
Reservfond		5	5	5
		30	30	30
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserad vinst		415	445	436
Årets resultat		67	20	9
		482	465	445
Summa eget kapital		512	495	475
Obeskattade reserver	21	0	0	0
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner	22	–	–	2
Uppskjuten skatteskuld	13	0	0	1
Summa avsättningar		0	0	3
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	24	50	224	0
Skulder till koncernföretag		24	16	389
Summa långfristiga skulder		74	240	389
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	24	102	74	–
Leverantörsskulder		1	1	1
Skulder till koncernföretag		92	94	72
Övriga skulder		1	1	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	8	8	3
Summa kortfristiga skulder		204	178	78
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		790	913	945
Ställda panter		–	–	–
Ansvarsförbindelser	28	31	34	29

Förändring eget kapital

Moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2001	25	5	436	466
Årets resultat	–	–	9	9
Eget kapital 31 december 2002	25	5	445	475
Årets resultat	–	–	20	20
Eget kapital 31 december 2003	25	5	465	495
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	–50	–50
Årets resultat	–	–	67	67
Eget kapital 31 december 2004	25	5	482	512

Villkorade aktieägartillskott 2004 ingår i fritt eget kapital med 159 (2003 och 2002: 209) mkr.

Noter

(Mkr om annat ej anges)

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Indutrades redovisnings- och värderingsprinciper för åren 2004–2002 följer årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer bortsett från RR 18 och RR 25. Från och med den 1 januari 2005 upprättar Indutrade-koncernen finansiella rapporter i enlighet International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) i den form de antagits av den Europeiska Unionen med undantag av IAS 19 amendment. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 varför övergångsdatum är den 1 januari 2004. I denna rapport redovisas år 2004 både enligt IFRS och de principer som användes när årsredovisningen upprättades.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande.

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

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet.

Indutrades utländska dotterbolag är att betrakta som självständiga, varför dagskursmetoden tillämpas vid omräkning av bokslut för utländska dotterbolag. Detta innebär att de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Vid tillämpning av IFRS görs en bedömning av dotterbolagens funktionella valutor, vilken dock inte har haft någon effekt vid omräkning av de utländska dotterbolagens bokslut.

Koncernbidrag

Lämnade koncernbidrag – av karaktären utdelning – redovisas direkt över eget kapital med justering för tillkommande skatteeffekt, vilken redovisas i resultaträkningen. I moderbolaget erhållna koncernbidrag redovisas som utdelningsintäkt i resultaträkningen.

Valutakurssäkring av eget kapital i utländska dotterbolag

Moderbolaget har under 2004 beslutat att ej längre valutasäkra det egna kapitalet i de utländska dotterbolagen och har i samband därmed gått ur samtliga positioner utan väsentlig resultat effekt.

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminskursen.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av "först-in/först-ut"-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda ekonomiska livslängden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider:

Goodwill	5–10 år ¹⁾
Övriga immateriella tillgångar	5 år
Byggnader	25–40 år
Maskiner	5–10 år
Inventarier	3–10 år

¹⁾ Goodwill hänförlig till förvärv av större dotterbolag, som bedöms ha ett långsiktigt strategiskt värde, skrivs av över tio år. Övrig goodwill skrivs av över fem år. I enlighet med IFRS 3 upphörde koncernen med att skriva av goodwill från och med den 1 januari 2004 vid tillämpning av IFRS. Från och med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2004 och framgent provas goodwill årligen. Se sid 86, under avsnittet "Nedskrivningsprövning av goodwill".

Leasing

Väsentliga finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång respektive skuld i balansräkningen och i resultaträkningen fördelas kostnaden på rörelsekostnad och ränta. För närvarande föreligger inga väsentliga finansiella leasingavtal. Övriga leasingåtaganden, huvudsakligen hyra av lokaler och bilar, redovisas enligt reglerna för operationell leasing, dvs utanför balansräkningen där hela kostnaden redovisas som rörelsekostnad. Från och med den 1 januari 2004 redovisas merparten av koncernens bilar enligt reglerna för finansiell leasing i RR 6:99.

Intäktsredovisning

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

Utvecklingskostnader

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

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 obeskattad reserv. Uppskjuten skattefordran avseende utnyttjade 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.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med en löptid understigande tre månader.

Segmentsrapportering

Detaljerad segmentsrapportering för 2004 och 2003 avseende affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products framgår av sid 88 nedan.

Indutrades internförsäljning är begränsad i omfattning och för merparten av Indutrades bolag har internttransaktionerna karaktären av tillfälliga "stöd köp". 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 (cirka 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.

Finansiell rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS)

Indutrade upprättar från och med den 1 januari 2005 finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS i den form de antagits av den Europeiska unionen med undantag av IAS 19 amendment). Förordningen föreskriver att alla börsnoterade bolag inom EU skall tillämpa IFRS i sin koncernredovisning. Till och med 2004 har Indutrade tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. 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. De effekter av övergången till IFRS som presenteras nedan är preliminära och kan komma att ändras då översyn av vissa IFRS/IAS rekommendationer fortfarande pågår.

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 vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser 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 och IAS 19 avseende Ersättningar till anställda. Dessutom har IAS 17 avseende redovisning av finansiell leasing viss effekt på redovisningen.

IFRS 3 föreskriver bland annat att planerlig avskrivning inte längre får göras av goodwill. Nedskrivning skall istället ske om det redovisade värdet är högre än det högsta av nettoförsäljningsvärdet och en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden och beräknat restvärde. Nedskrivningsprövning skall ske löpande, dock minst en gång per år, och eventuellt nedskrivningsbehov belasta resultatet (IAS 36), annars kvarliggande goodwillvärdet oförändrat. För räkenskapsåret 2004 påverkas resultatet positivt med netto 27 mkr i och med återläggning av avskrivningar vid införandet av IFRS 3 och med beaktande av eventuellt nedskrivningsbehov.

IAS 19 berör för Indutrades del främst pensionsredovisning och har initialt vid införandet 1 januari 2004 påverkat eget kapital (efter beaktande av uppskjuten skatt) med netto –15 mkr. Dessutom har Indutrade vid årsskiftet 2004 utnyttjat möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beak-

tande av uppskjuten skatt och löneskatt (nettoeffekt –13 mkr). Redovisningen av aktuariella vinster och förluster förutsätter att EU godkänner IAS 19 amendment. Om så ej blir fallet kommer aktuellt belopp att återföras.

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 med cirka 30 mkr samt innebär en omklassificering av leasingavgifter till avskrivningar och finansiella kostnader.

I enlighet med IAS 39 kommer finansiella derivat att löpande marknadsvärderas från och med den 1 januari 2005. Koncernen säkrar inköp i utländsk valuta huvudsakligen genom dels försäljning i samma valuta som inköpsvalutan dels genom valutaklausuler. I viss utsträckning används valutaterminer. Indutrade har inte för avsikt att tillämpa säkringsredovisning, vilket kan ge upphov till viss volatilitet i såväl resultaträkning som balansräkning. En sådan volatilitet påverkar inte koncernens kassaflöde. Övriga nya rekommendationer har ingen eller endast marginell effekt på Indutradekoncernens resultat och ställning. Indutrade har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till koncernvalutan kronor. Koncernen upphörde att säkra denna risk under tredje kvartalet 2004.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid den årliga prövningen 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. Nedskrivningsprövning per 1 januari 2004 gjordes på bolagsnivå med tillämpning av 10 procents diskonteringsränta samt ett generellt antagande om 2 procents årlig tillväxt.

Kriteriet för att nedskrivningsbehov inte föreligger är att det diskonterade nuvärdet av det beräknade kassaflödet överstiger nettotillgångarna inklusive goodwill. Nedskrivningsprövningen per 1 januari 2004 resulterade i en nedskrivning av goodwill med 2 mkr.

NOT 2 RISKER OCH RISKHANTERING

Marknadsrisker

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 t.ex 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 skall 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 lokalt teknikföretag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som service, installation, projekt etc.

Finansiella risker

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

Finansieringsrisk

Ränterisk

Valutarisk

Kund- och motpartstrisk

Finanspolicy

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

Indutrades finansfunktion är fristående från Industrivärden. Koncernbidrag och eventuella utdelningar/återbetalade aktieägartillskott har betalats den 30 april årligen.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas. Detta motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta 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 152 Mkr. Efter beaktande av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld (ej IFRS-justerad) exklusive koncernbidragsskuld vid årsskiftet 141 Mkr jämfört med 209 Mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 97 Mkr i likvida medel samt 111 Mkr i beviljade, ej utnyttjade checkkrediter.

Av koncernens räntebärande lån förfaller 30 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2005. Lånens genomsnittliga återstående förfallotid är 19 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 04/05 en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på 16 månader.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet 04/05 skulle 1 procent höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 1,6 Mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2005 bli cirka 0,5 Mkr.

Valutarisk

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

- Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har intäkter och kostnader 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 2004 hade Indutrade en nettoexponering om 88 Mkr i utländsk valuta, varav 65 Mkr i euro (7,2 miljoner EUR) och 15 Mkr i pund (1,2 GBP).

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 26 Mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 13 Mkr avser Euro och 13 Mkr avser GBP.

Euro-kontrakten förfaller inom sex månader från årsskiftet och GBP-kontrakten förfaller jämt under 2005 fram till och med augusti månad.

En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31/12 2004 skulle resultera i en icke realiserad förlust på 0,2 Mkr. Under 2004 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 motpartsrisiker

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel och dels som motpartsrisiker 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 beroende av enskilda kunder är litet. Under 2004 uppgick försäljningen till den största enskilda kunden till mindre än 1,5 procent av nettoomsättningen och de 10 största kunderna stod tillsammans för mindre än 8 procent av nettoomsättningen. Riskspridningen bedöms vara god.

Verkligt värde

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

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING¹⁾**Primära segment**

2004	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/Elimineringar	Totalt koncernen
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
Operativt kapital	312	260	131	250	953	-26	927
Avkastning på operativt kapital, %	31,4	20,1	34,9	35,1			27,5
Investeringar	5	8	4	13	30	0	30
- Varav investeringar i byggnader och mark	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	9	5	16	40	0	40
Icke kassaflödespåverkande poster	0	1	1	1	3	0	3
Totala tillgångar	570	406	277	370	1 623	-50	1 573
Icke räntebärande skulder	205	126	101	105	537	12	549
Räntebärande skulder	158	138	78	106	480	-150	330
2003	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/Elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	1 081	780	653	701	3 215	-18	3 197
Försäljningstillväxt, %	15,1	-3,5	-4,7	5,3			3,9
EBITA	80	39	50	88	257	-28	229
EBITA marginal, %	7,4	5,0	7,7	12,6			7,2
Operativt kapital	338	267	150	269	1 024	-33	991
Avkastning på operativt kapital, %	26,3	13,8	31,7	33,8			23,5
Investeringar	14	8	2	36	60	3	63
- Varav investeringar i byggnader och mark	0	1	0	18	19	0	19
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	10	7	15	44	0	44
Icke kassaflödespåverkande poster	1	1	2	1	5	0	5
Totala tillgångar	589	399	299	393	1 680	-15	1 665
Icke räntebärande skulder	178	121	81	108	488	18	506
Räntebärande skulder	199	124	103	113	539	-68	471

¹⁾ Segmentsredovisningen i detta prospekt upprättades under 2005 varför dessa ej ingick i årsredovisningarna för 2004 och 2003. Segmentsrapportering avser affärsområdena Engineering & Equipment (EE), Flow Technology (FT), Industrial Components (IC) och Special Products (SP). Se även sidorna 38-39, under avsnittet "Finansiell information i sammandrag".

Nettoomsättning	Koncernen			EBITA	Koncernen		
	2004	2003	2002		2004	2003	2002
Sverige	1 480	1 355	1 355	Sverige	93	99	105
Finland	1 098	954	842	Finland	104	85	74
Danmark och Norge	376	378	419	Danmark och Norge	22	7	26
Europa exkl. Norden	532	510	462	Europa exkl. Norden	45	38	33
Totalt	3 486	3 197	3 078	Totalt	264	229	238

Investeringar per geografisk marknad	2004 (IFRS)	2004	2003	2002	2001	2000
Sverige	26	14	26	58	34	15
Finland	3	3	14	9	14	6
Danmark och Norge	7	7	4	10	6	4
Europa exkl. Norden	6	6	19	5	2	1
Totalt	42	30	63	82	56	26

Not 4 Övriga rörelseintäkter / rörelsekostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Övriga rörelseintäkter						
- valutakursvinster	3	5	6	0	-	-
- realisationsresultat vid försäljning av fastighet	-	1	-	-	-	-
- återvunnen nedskrivnen fordran	-	-	5	-	-	5
- övrigt	1	2	4	-	-	-
	4	8	15	0	-	5
Övriga rörelsekostnader						
- valutakursförluster	-4	-4	-6	-	-	-
- nedskrivning av fastighet	-	-	-2	-	-	-
	-4	-4	-8	-	-	-

NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2004		2003		2002	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	9	3	7	3	7	3
Dotterbolag i Sverige	593	135	593	131	585	142
Dotterbolag, utomlands						
Danmark	116	14	121	17	129	20
Finland	435	90	412	82	342	73
Nederländerna	76	22	76	23	73	28
Norge	18	1	19	3	42	12
Tyskland	75	26	73	27	74	27
Övriga	93	22	76	18	99	21
Totalt utomlands	813	175	777	170	759	181
Koncernen totalt	1 415	313	1 377	304	1 351	326

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

	2004			2003			2002		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	
Moderbolaget	10	9	(5)	11	4	(0)	7	3	(1)
Dotterbolag i Sverige	216	106	(28)	202	98	(23)	197	93	(21)
Totalt Sverige	226	115	(33)	213	102	(23)	204	96	(22)

	2004			2003			2002		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	
Dotterbolag, utomlands									
Danmark	60	4		70	4		64	3	
Finland	157	38		142	36		120	28	
Nederländerna	31	15		31	12		29	9	
Norge	8	2		9	2		19	2	
Tyskland	32	6		30	5		28	5	
Övriga	11	3		9	3		10	3	
Totalt utomlands	299	68	(45)	291	62	(40)	270	50	(30)
Koncernen totalt	525	183	(78)	504	164	(63)	474	146	(52)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3 mkr [-1 mkr 2003 och 0 mkr 2002] styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 14 mkr (9 mkr 2003 och 8 mkr 2002).

Med koncernchefen och dotterbolagens verkställande direktörer har träffats avtal om avgångsvederlag vilka, beroende på den enskildes aktuella ålder vid eventuell uppsägning från företagets sida, kan uppgå till 12–24 månadslöner.

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

	2004			2003			2002		
	Styrelse, vice VD och VD (varav tantiem etc)	Övriga anställda		Styrelse, vice VD och VD (varav tantiem etc)	Övriga anställda		Styrelse, vice VD och VD (varav tantiem etc)	Övriga anställda	
Moderbolaget	4	(0)	6	8	(1)	3	3	(1)	4
Dotterbolag i Sverige	18	(1)	198	18	(0)	184	17	(2)	180
Dotterbolag utomlands									
Danmark	4	(0)	56	4	(0)	66	5	(2)	59
Finland	13	(1)	144	11	(1)	131	9	(1)	111
Nederländerna	2	(0)	29	2	(0)	29	2	(0)	27
Norge	1	(0)	7	1	(-)	8	2	(-)	17
Tyskland	2	(0)	30	2	(0)	28	2	(0)	26
Övriga	2	(0)	9	1	(0)	8	2	(0)	8
Totalt i dotterbolag	42	(3)	473	39	(2)	454	39	(5)	428
Koncernen totalt	46	(3)	479	47	(3)	457	42	(6)	432

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2004 uppgår till 1,87 (3,34) procent av totala antalet arbetstimmar. Sjukfrånvaro över 60 dagar uppgår till 0,49 (3,16) procent.

NOT 7 AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:	Koncernen				Moderbolaget		
	IFRS 2004	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Kostnad för sålda varor	13	33	34	33	-	-	-
Utvecklingskostnader	-	-	1	-	-	-	-
Försäljningskostnader	24	33	34	36	-	-	-
Administrationskostnader	9	9	9	9	0	0	0
	46	75	78	78	0	0	0
Kostnad för sålda varor (avseende nedskrivning)	2						
	48						
Skillnad mellan IFRS och tidigare redovisningsprinciper:							
Effekt av att goodwill ej längre skrivs av							-29
							46

Enligt IFRS får planenlig avskrivning av goodwill inte längre göras. Nedskrivning skall i stället ske om det redovisade värdet är högre än det högsta av nettoförsäljningsvärdet och en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden och beräknat restvärde.

NOT 8 OPERATIONELLA HYRES / LEASINGAVTAL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Periodens betalda leasingavgifter:	57	44	39	5	4	0
Framtida avtalade leasingavgifter						
Förfallotidpunkt år 1	55	44	36	7	6	0
Förfallotidpunkt år 2	36	29	26	9	7	0
Förfallotidpunkt år 3	24	24	17	8	9	0
Förfallotidpunkt år 4	14	17	14	8	9	-
Förfallotidpunkt år 5	13	13	14	9	8	-
Förfallotidpunkt år 6-	34	40	13	34	34	-
Summa framtida leasingavgifter	176	167	120	75	73	0

Från och med 2003 hyr moderbolaget fastigheten Malax 3 i Akalla av Fastighets AB Raseborg, ett dotterbolag till AB Industrivärden. De lokaler moderbolaget ej nyttjar hyrs ut till fem dotterbolag. Tidigare hyrde dessa dotterbolag direkt av Fastighets AB Raseborg¹⁾.

Från och med 1 januari 2005 redovisas merparten av koncernens bilar som finansiell leasing. Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 30 Mkr per 31 december 2004. Enligt IFRS skall upplysning lämnas om framtida leasingavgifter, räntesats och nuvärde av restvärdet. Dessa uppgifter kommer att lämnas från och med årsredovisningen för 2005.

¹⁾ Från och med 1 juli 2005 hyr dock Colly Company AB lokaler av Fastighets AB Raseborg och moderbolaget hyr kontor i andra hand av Colly Company AB (se sid 60, under avsnittet "Avtal med närstående").

NOT 9 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Räntor	4	9	9	12	18	23
Kursdifferenser	-	-	-	-	5	7
Övrigt	-	-	-	-	-	0
	4	9	9	12	23	30
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>						
Räntor	-	2	3	10	14	22

NOT 10 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Räntor	-16	-19	-27	-9	-15	-21
Kursdifferenser	-	-2	-3	-2	-	-6
Övrigt	-1	-1	0	-1	-	-
	-17	-22	-30	-12	-15	-27
<i>Varav avseende koncernföretag i Industrivärden-koncernen:</i>						
Räntor	-	-3	-21	-	-3	-21

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget		
	2004	2003	2002
Utdelning från dotterbolag	112	94	77
Realisationsvinst vid intern försäljning av dotterbolag	-	-	5
Koncernbidrag	30	20	6
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-43	-78	-71
	99	36	17

NOT 12 BOKSLUTSDISPOSITIONER, MODERBOLAGET

	Moderbolaget		
	2004	2003	2002
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	0	0	0

NOT 13 SKATT

Skattekostnad	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Aktuell skatt	-51	-39	-37	-	-	0
Uppskjuten skatt	2	-2	1	0	0	-1
Skatteeffekt på koncernbidrag	-26	-26	-31	-	-	-
	-75	-67	-67	0	0	-1

Koncernens skattekostnad utgör 34,7% [36,9% 2003 och 37,0% 2002] av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

Mkr	Koncernen				Moderbolaget		
	IFRS 2004	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Resultat före skatt	243	216	182	181	67	20	10
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 30,0% resp 30,7% och 30,3%. Moderbolag 28,0%)	-73	-65	-56	-55	-19	-5	-3
Skatteeffekt av:							
Ej avdragsgilla avskrivningar goodwill	-	-8	-8	-9	-	-	-
Ej avdragsgilla övr. kostnader /							
ej skattepliktiga intäkter	1	1	-	-2	19	4	2
Förändring i uppskjuten skatteskuld pga lagändring	-	-	-	-	-	1	-
Skatt hänförlig till tidigare period	-2	-2	-	-1	-	-	-
Ej aktiverat underskottsavdrag	-1	-1	-3	-	-	-	-
	-75	-75	-67	-67	0	0	-1
	30,9%	34,7%	36,9%	37,0%	0,0%	0,0%	10,0%

Uppskjuten skattefordran i temporära skillnader som ej värderats uppgår till 1 (2003: 3 och 2002: 0) mkr.

NOT 13, forts

Uppskjuten skatteskuld	Koncernen				Moderbolaget		
	IFRS 2004	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Imateriella rättigheter	1	1	0	1	-	-	-
Byggnader och mark	12	12	13	13	-	-	-
Inventarier	5	5	5	3	-	-	-
Långfristiga fordringar	-	-	0	1	-	-	-
Omsättningstillgångar	-4	-4	-1	-3	-	0	0
Uppskovsbelopp	-	-	-	-	-	-	1
Obeskattade reserver	2	2	1	2	-	-	-
Avsättning för pensioner	-11	-5	0	-1	-	-	0
Upplupna intäkter förutbetalda kostnader	-1	-1	0	-1	0	-	-
	4	10	18	15	0	0	1
Varav uppskjuten skattefordran	-11	-5	-5	-9	0	0	0
Varav uppskjuten skatteskuld	15	15	23	24	0	0	1

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 2004 var den uppskjutna skattefordran för detta 6 mkr.

NOT 14 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Öhrlings PricewaterhouseCoopers						
Revisionsuppdrag	6	6	6	1	1	1
Övriga uppdrag	1	0	0	-	-	0
Andra revisionsbolag						
Revisionsuppdrag	0	0	0	-	-	-
Övriga uppdrag	0	0	0	-	-	-
	7	6	6	1	1	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 föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen 2004	Goodwill		Licenser etc	Hyresrätter etc	Akt utv arb	Summa immateriella anläggningstillgångar	
	IFRS					IFRS	
Ingående anskaffningsvärde	480	480	20	4	-	504	504
Årets investeringar	-	-	2	-	1	3	3
Företagsförvärv	-	-	4	-	-	4	4
Omklassificering	-27	-27	27	-3	-	-3	-3
Försäljning och utrangering	-	-	-1	-	-	-1	-1
Omräkningsdifferens	-2	-2	4	-1	-	1	1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	451	451	56	0	1	508	508
Ingående avskrivningar	-313	-313	-17	-3	-	-333	-333
Årets avskrivningar/nedskrivning	-2	-29	-6	-	-	-8	-35
Omklassificering	18	18	-18	3	-	3	3
Försäljning och utrangering	-	-	1	-	-	1	1
Omräkningsdifferens	2	2	-2	-	-	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-295	-322	-42	-	-	-337	-364
Planenligt restvärde	156	129	14	0	1	171	144

Skillnaden mellan redovisning enligt IFRS och tidigare redovisningsprinciper:

Effekt av att goodwill ej längre skrivs av		29
Nedskrivning av goodwill		-2
		171

NOT 15, forts

Koncernen 2003	Goodwill	Licenser	Hyres-	Akt	Summa immateriella anläggningstillgångar
		etc	rätter etc	utv arb	
Ingående anskaffningsvärde	417	17	4	-	438
Årets investeringar	-	1	-	-	1
Företagsförvärv	71	3	-	-	74
Försäljning och utrangering	-5	-1	-	-	-6
Omräkningsdifferens	-3	-	-	-	-3
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	480	20	4	-	504
Ingående avskrivningar	-284	-14	-3	-	-301
Företagsförvärv	-3	-2	-	-	-5
Årets avskrivningar	-32	-2	-	-	-34
Försäljning och utrangering	4	1	-	-	5
Omräkningsdifferens	2	-	-	-	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-313	-17	-3	-	-333
Planenligt restvärde	167	3	1	-	171
Koncernen 2002	Goodwill	Licenser	Hyres-	Akt	Summa immateriella anläggningstillgångar
		etc	rätter etc	utv arb	
Ingående anskaffningsvärde	403	17	4	-	424
Årets investeringar	-	1	-	-	1
Företagsförvärv	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Försäljning och utrangering	-1	-	-	-	-1
Omräkningsdifferens	15	-1	-	-	14
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	417	17	4	-	438
Ingående avskrivningar	-237	-12	-2	-	-251
Företagsförvärv	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-33	-2	-1	-	-36
Omklassificering	-	-	-	-	-
Försäljning och utrangering	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-14	-	-	-	-14
Utgående ackumulerade avskrivningar	-284	-14	-3	-	-301
Planenligt restvärde	133	3	1	-	137

Inkrämsförvärv av agenturer tidigare redovisade som goodwill har i 2004 års bokslut omklassificerats till licenser, patent, varumärken etc. Nettovärdet vid ingången av 2004 uppgick till 9 Mkr. Investering i annans fastighet redovisade som hyresrätter till ett planenligt restvärde om 0 Mkr har omklassificerats till inventarier, not 16.

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen 2004	Byggnader/ mark	Maskiner	Inventarier		Pågående nyanlägggn	Summa materiella anläggningstillgångar	
			IFRS			IFRS	
Ingående anskaffningsvärde	213	82	334	307	13	642	615
Årets investeringar	0	7	35	23	-	42	30
Företagsförvärv	-	4	-	-	-	4	4
Omklassificering	-	-	3	3	-	3	3
Försäljning och utrangering	-	-2	-41	-32	-	-43	-34
Företagsförsäljning	-	-	-	-	-	-	-
Överfört från pågående nyanläggningar	13	-	-	-	-13	-	-
Omräkningsdifferens	0	-	-5	-5	-	-5	-5
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	226	91	326	296	-	643	613
Ingående avskrivningar	-67	-49	-233	-233	-	-349	-349
Årets avskrivningar	-7	-7	-26	-26	-	-40	-40
Företagsförvärv	-	-2	-	-	-	-2	-2
Omklassificering	-	-	-2	-2	-	-2	-2
Försäljning och utrangering	-	1	24	24	-	25	25
Omräkningsdifferens	-	-	2	2	-	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-74	-57	-235	-235	-	-366	-366
Planenligt restvärde	152	34	91	61	-	277	247

NOT 16, forts

Koncernen 2003	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggning	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	189	82	287	29	587
Årets investeringar	3	6	38	16	63
Företagsförvärv	-	-	12	-	12
Försäljning och utrangering	-10	-3	-25	-	-38
Företagsförsäljning	-	-2	-2	-	-4
Överfört från pågående nyanläggningar	31	-	1	-32	-
Omräkningsdifferens	-	-1	-4	-	-5
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	213	82	307	13	615
Ingående avskrivningar	-65	-46	-221	-	-332
Årets avskrivningar	-7	-6	-31	-	-44
Företagsförvärv	-	-	-8	-	-8
Försäljning och utrangering	5	1	22	-	28
Företagsförsäljning	-	2	2	-	4
Nedskrivning	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	3	-	3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-67	-49	-233	-	-349
Planenligt restvärde	146	33	74	13	266

Koncernen 2002	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggning	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	179	73	285	3	540
Årets investeringar	5	13	32	32	82
Försäljning och utrangering	-	-4	-27	-	-31
Överfört från pågående nyanläggningar	6	-	-	-6	-
Omräkningsdifferens	-1	0	-3	-	-4
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	189	82	287	29	587
Ingående avskrivningar	-58	-43	-214	-	-315
Årets avskrivningar	-6	-6	-30	-	-42
Försäljning och utrangering	-	3	22	-	25
Nedskrivning	-2	-	-	-	-2
Omräkningsdifferens	1	-	1	-	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-65	-46	-221	-	-332
Planenligt restvärde	124	36	66	29	255

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 63 (2003: 64 och 2002:60) Mkr varav 49 (2003:50 och 2002:45) avser byggnad och 15 avser mark (2003: 14 och 2002: 15). Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 97 (2003:102 och 2002:94) Mkr.

Moderbolaget	2004	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	3	1	1
Årets investeringar	-	2	0
Försäljning och utrangering	-	-	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	3	3	1
Ingående avskrivningar	-1	-1	-1
Årets avskrivningar	-	-	0
Försäljning och utrangering	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	-1	-1
Planenligt restvärde	2	2	0

NOT 17 AKTIER OCH ANDELAR

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterbolag

Bolagsnamn / Org nr / VAT-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
Euro Energy Components AB, 556506-7948	Kungsbacka	100%	1 000	1
C&M Plast AB, 556554-3856	Malmö	100%	1 000	0
GEFA Processtechnik 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 Equipment AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1000	0
Totalt				425

Komplett lagstadgad specifikation har bilagats den årsredovisning som insänts till Bolagsverket. Denna specifikation kan erhållas från Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista.

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		–	–	–	0
					2

Aktier och andelar	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	2	2	2	951	885	792
Inköp / Kapitaltillskott	–	–	–	–	66	94
Försäljningar	–	–	–	–	–	–1
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2	2	951	951	885
Ingående uppskrivningar	–	–	–	8	8	8
Årets uppskrivningar	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade uppskrivningar	–	–	–	8	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–	–491	–412	–341
Försäljningar	–	–	–	–	–	–
Årets nedskrivningar	–	–	–	–43	–79	–71
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–	–	–	–534	–491	–412
Bokfört värde	2	2	2	425	468	481

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		
	2004	2003	2002
Alecta medel	-	-	1
Förskott till leverantörer	2	3	2
Depositioner	2	1	1
Övriga poster	1	2	4
	5	6	8

Förändring av långfristiga fordringar

Ingående anskaffningsvärde	6	8	17
Förvärv av företag	-	-	-
Inköp / Investeringar	4	3	1
Företagsförsäljning	-	-1	-
Amorteringar / Omföring	-5	-4	-10
Omräkningsdifferenser	-	-	0
Utgående ackum. anskaffningsvärden	5	6	8

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Förutbetalda hyror	5	4	3	2	1	-
Upplupna ränteintäkter	-	-	0	-	-	-
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	1	-	-	0
Förutbetalda service och underhållsavg.	4	3	3	0	1	-
Förutbetalda försäkringsavgifter	2	2	1	-	-	0
Övriga poster	9	9	8	0	-	0
	21	19	16	2	2	0

NOT 21 OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget		
	2004	2003	2002
Accumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	0	0	0

NOT 22 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Indutrade tillämpar från och med 1 januari 2004 RR29 Ersättningar till anställda som baseras på IAS 19 Employee benefits. I enlighet med denna rekommendation har aktuarie, på uppdrag av Indutrade beräknat koncernens pensionsskuld och de belopp som skall sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Den initiala effekten vid övergång till RR29 uppgår till -15 mkr och har belastat koncernens fria egna kapital. Någon justering för jämförelsetal för tidigare år har ej skett. 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 och Norge. Skulden fördelar sig enligt nedan:

	Enligt IAS 19 amendment	Enligt RR29/IAS 19
Skuldens fördelning i mkr		
PRI planen	64	66
Övriga ¹⁾	31	10
Summa	95	76

¹⁾ Avser främst Holland.

NOT 19 VARULAGER

	Koncernen		
	2004	2003	2002
Varulagret fördelar sig på följande poster:			
Råvaror och förnödenheter	48	51	53
Varor under tillverkning	25	24	29
Färdiga varor och handelsvaror	483	492	489
	556	567	571

Enligt IFRS krävs upplysning om den del av varulagret som värderats till nettoförsäljningsvärde och de nedskrivningar som har gjorts av varulagret. Vid utgången av 2004 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 59 (48) Mkr. Uppgift om andelen av varulagret som värderats till nettoförsäljningsvärde kommer att redovisas från och med 2005.

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 Redovisningsrådets 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 2004 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 pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till ca 10 Mkr.

Aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen som intäkt eller kostnad om nettobeloppet av ackumulerade oredovisade aktuariella vinster och förluster överstiger det högsta av 10 procent av nuvärdet av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och 10 procent av förvaltningstillgångarnas verkliga värde.

Från och med övergången till redovisning enligt IFRS förs aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. Denna redovisning förutsätter att EU godkänner IAS 19 amendment.

Koncernens förvaltningstillgångar, 119 Mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i aktier.

NOT 22, forts

Koncernen 2004	
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden	
Diskonteringsränta, %	5,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,00
Framtida löneökningar, %	2,25–3,00
Förväntad inflation, %	2,75
(Framtida pensionshöjningar, %)	2,00
Personalomsättning, %	Sverige 0, Holland åldersberoende
Förväntad återstående arbetstid för anställda, genomsnitt (år)	11,493–17,99
Koncernen	
	Enl IAS 19 amendment
	Enligt RR29/IAS 19

Belopp redovisade i balansräkningen

Nuvärdet av fonderade förpliktelser	150	150
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-119	-119
	31	31
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	64	64
Oredovisade aktuariella vinster/förluster	-	-19
	64	45
Nettoskuld i balansräkningen	95	76
Nettoskuld vid årets början	80	80
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	10	10
Utbetalade ersättningar	-3	-3
Avgifter	-11	-11
Aktuariella förluster	19	-
Valutakursdifferenser på utländska planer	0	0
Nettoskuld vid årets slut	95	76

NOT 24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	Koncernen				Moderbolaget		
	IFRS 2004	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Utnyttjade checkräkningskrediter	8	8	9	1	3	-	-
Lån med kortare löptid än 1 år	104	104	85	13	99	74	-
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	30	-	-	-	-	-	-
Lån med förfallotid inom 3 år	50	50	225	2	50	224	0
	192	162	319	16	152	298	0

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgångar som skulder med 30 mkr.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 119 (2003: 119 och 2002: 95) mkr och i moderbolaget till 49 (2003: 49 och 2002: 50) mkr.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	Avgiftsbestämda pensionsplaner	Totalt
--	--------------------------------	--------------------------------	--------

Belopp redovisade i resultaträkningen

Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	6	64	70
Ränta på förpliktelsen	10	-	10
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-6	-	-6
Nettokostnad i resultaträkningen	10	64	74
varav ingår i varukostnader	-	-	-
varav ingår i försäljningskostnader	3	51	54
varav ingår i administrationskostnader	3	13	16
varav ingår i finansiella poster	4	-	4

Enligt IFRS krävs en allmän beskrivning av den tillämpade pensionsplanen, en analys av pensionsförmåner avseende pensionsplaner som inte är finansierade eller helt eller delvis finansierade. Dessutom krävs enligt IFRS en specifikation av förväntad kapitalavkastning, aktuariella vinster och förluster, arbetsgivarens och arbetstagarrens tillskott, utbetalda ersättningar m m, vilket framgår ovan.

NOT 23 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		
	2004	2003	2002
Garantiåtaganden	1	1	1
Tilläggsköpeskillning	8	15	-
	9	16	1

Avsättningen för tilläggsköpeskillning avser förvärven av Warla Trade Oy och Kontram Oy. Om de utfaller till betalning sker detta år 2005.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Upplupna räntekostnader	-	1	0	-	1	-
Upplupna personalrelaterade kostnader	105	97	82	7	6	2
Övrigt	31	37	36	1	1	1
	136	135	118	8	8	3

NOT 26 FÖRVARV/AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

Under 2004 förvärvades Granaths Hårdmetall AB i Huddinge samt Landis&Gyr agenturen i Finland. Under 2003 förvärvades de finska bolagen Kontram Oy, Maansäkhä Oy och Warla Trade Oy samt det svenska bolaget Euro Energy Components i Kungsbacka. Teck Instrument A/S avyttrades.

Förvärvade dotterföretag 2002, 1 Mkr avser nedsatt köpeskilling tidigare års förvärv och avyttring av företag, 5 Mkr avser betalning av tilläggsköpeskilling för tidigare års avyttring.

Totala värdet av förvärvade tillgångar och skulder, köpeskillingar och påverkan på koncernens likviditet var enligt följande:

	Förvärv av dotterbolag 2004	Förvärv av dotterbolag 2003	Avyttring av dotterbolag 2003	Avyttring av dotterbolag 2002
Immateriella anläggningstillgångar	4	70	-3	-
Materiella anläggningstillgångar	2	6	-2	-
Finansiella anläggningstillgångar	-	0	-1	-
Varulager	2	21	-8	-
Övriga omsättningstillgångar	1	19	-4	-
Likvida medel	-	5	-2	-
Avsättningar	-1	0	1	-
Långfristiga skulder	-	-7	9	-
Kortfristiga skulder	-1	-26	6	-
Realisationsresultat	-	-	-	-
Total köpeskilling	7	88	-4	-
Beräknad tilläggsköpeskilling	-	-15	-	-
Minskning av fordran avseende sålda dotterföretag	-	-	-9	-5
Likvida medel i de förvärvade/ avyttrade bolagen (-)	-	-5	2	-
Påverkan på koncernens likvida medel från årets förvärv/avyttring	7	68	-11	-5
Amortering av skulder avseende tidigare års förvärv	7	-	-	-1
Påverkan på koncernens likvida medel, netto	14	68	-11	-6

Vid förvärv av bolag 2004 har materiella anläggningstillgångar åsatts ett värde som är 2 mkr högre än redovisat i det förvärvade bolaget. Förvärvet genomfördes 31 december 2004 och resultatet konsoliderades från och med 1 januari 2005.

NOT 27 STÄLLDA PANTER

	Koncernen			
	IFRS 2004	2004	2003	2002
För egna skulder				
Företagsinteckningar	-	-	9	9
Fastighetsinteckningar	1	1	1	-
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	30	-	-	-
	31	1	10	9
För egna ansvarsförbindelser				
Företagsinteckningar	-	-	5	-
Fastighetsinteckningar	-	-	7	6
Övrigt	1	1	1	1
	1	1	13	7
Summa ställda pantar	32	2	23	16

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgångar, skulder och ställda pantar med 30 mkr.

NOT 28 ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Ansvarförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	-	-	-	26	25	25
Övriga ansvarförbindelser	2	1	2	5	9	4
	2	1	2	31	34	29

NOT 29 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inköp och försäljning inom koncernen har endast förekommit i obetydlig omfattning.

Placering hos och upplåning från koncernbolag har skett till marknads-
mässiga villkor.

Skuld för under året lämnat koncernbidrag förfaller till betalning den 30
april varje år och är intill dess räntefria.

Indutrade AB hyr fastigheten Malax 3 i Akalla av Fastighets AB Raseborg,
ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden. De lokaler som ej nyttjas av
Indutrade AB hyrs ut till fem dotterbolag¹⁾.

NOT 30 UPPGIFT OM MODERFÖRETAG

Moderföretag i den koncern där Indutrade AB är dotterföretag och koncern-
redovisning upprättas är AB Industrivärden, 556043-4200, Stockholm.

¹⁾ Från och med 1 juli 2005 hyr dock Colly Company AB lokaler av Fastighets AB Raseborg och moderbolaget hyr kontor i andra hand av Colly Company AB (se sid 60, under avsnittet "Avtal med närstående").

REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Indutrade AB (publ) granskat uppgifterna om Indutrade i detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat. Årsredovisningarna för 2002, 2003 och 2004 har reviderats av oss. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt. Framtidsinriktad information som lämnas i prospektet har ej granskats av oss. Delårsrapporten avseende 30 juni 2005 har varit föremål för vår översiktliga granskning. Det har inte framkommit något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Malmö den 16 september 2005

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

Ulf Pernvi

Auktoriserad revisor

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 Armatur 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 Arlööv
Tel: +46 40 680 73 00
Fax: +46 40 43 02 71
www.bengtssons-maskin.se

AB Carlsson & Möller

Garnisionsgatan 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.etptrans.se

Euro Energy Components AB

Järnvägsgatan 36 A
SE-434 40 Kungsbacka
Tel: +46 300 69 00 40
Fax: +46 300 164 75
www.euroenergy.se

Euronord WTM AB

Mariefundsvägen 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 Maskinverktøy

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 Arlööv
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

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: +358 207 6970
Fax: +358 207 6971 00
www.indutrade.fi

Oy Colly Company Ab

Hankasuontie 3 A
P.O. Box 103
FIN-00391 Helsinki
Tel: +358 9 4762 511
Fax: +358 9 4762 5301
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 9 274 5560
Fax: +358 9 274 55610
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

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

Oy Lining Ab

Riihikuja 5
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 9 4764 611
Fax: +358 9 4764 6220
www.lining.fi

Lining Components Oy

Luoteisrinne 4
FIN-02270 Espoo
Tel: +358 9 4764 611
Fax: +358 9 4764 6226
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 9 615 322
Fax: +358 9 6153 2350
www.maanterä.fi

Pinteco Oy

Koivupuistontie 16
P.O. Box 195
FIN-01301 Vantaa
Tel: +358 9 836 2950
Fax: +358 9 8362 9511
www.pinteco.fi

Oy Tecalemit Ab

Hankasuontie 13
P.O. Box 78
FIN-00391 Helsinki
Tel: +358 9 547 701
Fax: +358 9 547 1779
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 9 4762 5800
Fax: +358 9 4762 5810
www.vipmek.fi

YTM-Industrial Oy

Riihikuja 5
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 9 4764 613
Fax: +358 9 4764 6440
www.ytm.fi

Warla Trade Oy

Riihikuja 5
FIN-01720 Vantaa
Tel: +358 9 4764 6202
Fax: +358 9 4764 6259
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

Fagerberg Norge a.s.

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

GPA A/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

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

TYSKLAND**GEFA Processtechnik 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

VISSA DEFINITIONER

Affärsområde En organisatorisk del av Indutrade (fyra affärsområden Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products).

Förbrukningsvaror Komponenter och produkter som löpande förbrukas av tillverkare eller förslits och löpande ersättes av slutförbrukare (t.ex. filterpatroner och skruv).

Grossist Säljer tekniska produkter, baserat på effektivt logistikflöde och pris.

Hydraulik Produkter med teknik som använder vätskor för att överföra energi.

Investeringsvaror Produkter av engångskaraktär och till ett större försäljningsvärde (t.ex. en komplett utrustad bilverkstad).

Nisch Ett tillämpningsområde (inom ett produkt- eller marknadsområde), där produkterna har specifika egenskaper som är viktiga för kundernas produktionsprocesser.

OEM-kunder Kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter.

Pneumatik Produkter inom tryckluftsteknik.

Produktområde Samlingsbegrepp för ett antal snarlika produkter; exempelvis ventiler, filter, fästelement.

Repetitiva behov Produkter och/eller affärer med ett återkommande behov hos kunden, t.ex. större tillverkningsserier hos OEM-kunder eller leveranser till drift- och underhållsavdelningar hos slutförbrukare.

Teknikförsäljningsbolag Säljer produkter med tekniskt innehåll, baserat på teknikkunskande, kunskap om kunders processer ofta kompletterat med service och utbildning.

Transmissioner Produkter avsedda för att överföra kraft (t.ex. kugghjul, kedjor och växlar).

